



BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

www.uc3m.es/biam

Instituto Flores de Lemus

N. 232

Febrero 2014

Segunda Época



La tasa de paro en España podría situarse por debajo del 26% desde el II-14. El número de parados no volverá a superar la cota máxima de los 6 millones.

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA ESPAÑA					
Tasas anuales medias					
	2011	2012	2013	2014	2015
Ocupados	-1.9	-4.5	-3.1	0.1	1.3
Agricultura y pesca	-4.1	-0.9	-1.1	-1.8	-0.6
Industria	-2.1	-4.9	-5.7	-2.8	-0.9
Construcción	-15.6	-17.6	-11.4	-5.7	-2.4
Servicios	0.0	-3.3	-2.0	1.3	2.0
Activos	0.1	-0.2	-1.3	-0.9	-0.2
Tasa de paro	21.6	25.0	26.4	25.6	24.5

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

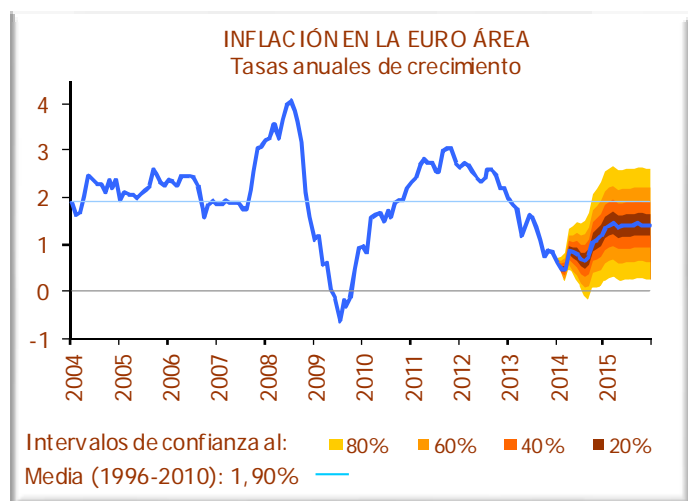
Fecha: 27 de enero de 2014

Situación Económica

Pág. 1

En enero ha quedado constancia de que la incipiente recuperación de las economías española y europea no estará exenta de episodios de inestabilidad que durante todo el año seguirán derivándose de focos de incertidumbre internos y externos. Nuestras previsiones de producción y precios para España y la Euro Área siguen apostando por un crecimiento de la demanda interna frágil e incapaz de añadir suficiente presión inflacionaria. Las tensiones en los mercados emergentes no solo son una fuente de contagio para los mercados desarrollados, sino que también pueden afectar a la economía real de los mismos debido al importante peso que en sus exportaciones han ganado dichas economías en desarrollo.

La inflación esperada para la media de 2014 en la Euro Área se reduce al 0.9% (± 0.6), alejándose aún más del objetivo del BCE.



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 13 de diciembre de 2013

El comportamiento reciente de la productividad en la economía española

Pág. 52

Pese a su debilidad tradicional, la productividad española ha repuntado con fuerza desde el inicio de la crisis económica, registrando en 2012 un crecimiento medio anual del 3.3% (frente al 0.5% de 2007). Tras esta evolución se encuentra una moderación de nuestros CLU, mayor que la de nuestros principales competidores. No obstante, esta mejora descansa en el fuerte ajuste del empleo, que ha sido más intenso que el del producto. La mejora sostenida de la productividad tendencial del trabajo es una condición necesaria para cambiar el patrón de crecimiento de la economía española, así como para obtener ganancias de competitividad con el exterior. Todo ello requiere, entre otros objetivos, mejorar el sistema educativo e investigador, realizar un mayor esfuerzo inversor en I+D+i y continuar profundizando en las reformas estructurales.

BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

Director: **Antoni Espasa**

Coordinación: **Santiago Sánchez Guiu**

Asesora en Análisis de Mercados Financieros: **Esther Ruiz**

Análisis y Predicciones de Inflación:

- España y Euro Área: **Santiago Sánchez Guiu y César Castro.**
- Estados Unidos: **Ángel Sánchez**

Análisis de Producción Industrial:

- España: **Santiago Sánchez Guiu y César Castro**
- Euro Área: **Santiago Sánchez Guiu**
- Estados Unidos: **Santiago Sánchez Guiu**

Análisis y Predicciones Macroeconómicas

- España: **Nicolás Carrasco, Santiago Sánchez Guiu y César Castro**
- Euro Área: **Nicolás Carrasco y Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico**

Edición: **Elena Arispe y Eva María Torijano**

Consejo Asesor:

Paulina Beato, Guillermo de la Dehesa, José Luís Feito, Miguel Ángel Fernández de Pinedo, Alberto Lafuente, José Luís Larrea, José Luis Madariaga, Carlos Mas, Teodoro Millán, Emilio Ontiveros, Amadeo Pettibò, Federico Prades, Narcís Serra, Tomás de la Quadra-Salcedo, Javier Santiso, Xavier Vives y Juan Urrutia (Presidente).

BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

es una publicación universitaria independiente de periodicidad mensual del Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico, del Instituto Flores de Lemus, de la Universidad Carlos III de Madrid.

Queda prohibida la reproducción total o parcial del presente documento o su distribución a terceros sin la autorización expresa del Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico.

D.L.: M-18289-2013

Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico - Universidad Carlos III de Madrid

C/ Madrid, 126 E-28903 Getafe (Madrid) Tel +34 91 624 98 89 Fax +34 91 624 93 05

[www. uc3m.es/biam](http://www.uc3m.es/biam) E-mail: laborat@est-econ.uc3m.es

I. SITUACIÓN ECONÓMICA	p.1
II. EURO ÁREA	p.8
II.1 Predicciones macroeconómicas	p.10
Producto Interior Bruto	p.12
Índice de Producción Industrial	p.14
II.2 Inflación	p.16
II.3 Política Monetaria	p.23
III. ESTADOS UNIDOS	
III.1 Índice de Producción Industrial	p.24
III.2 Inflación	p.25
III.3 Mercado Inmobiliario	p.32
IV. ESPAÑA	p.34
IV.1 Predicciones macroeconómicas	p.36
Producto Interior Bruto	p.40
Índice de Producción Industrial	p.42
IV.2 Inflación	p.44
IV.3 El comportamiento reciente de la productividad en la economía española	p.52
V. PREVISIONES DE DIFERENTES INSTITUCIONES EN DISTINTAS ÁREAS	p.58
VI. ANEXO I. CAMBIO DE EXPECTATIVAS	p.59
VII. ANEXO II. RESUMEN COMPARATIVO DE PREVISIONES DE INFLACIÓN	p.69

* La fecha de cierre para las estadísticas incluidas en este Boletín fue el 3 de febrero de 2014

I.1. SITUACIÓN ECONÓMICA

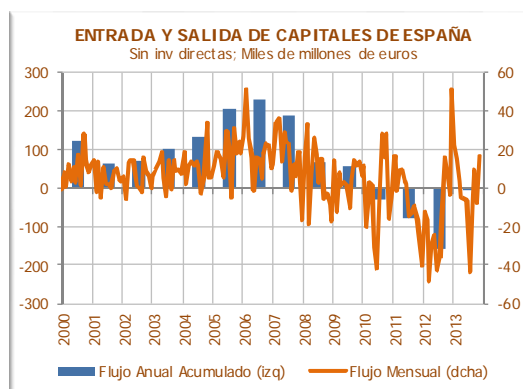
Durante el primer mes de 2014 ha quedado constancia de que la incipiente recuperación de las economías española y europea no estará exenta de episodios de inestabilidad que durante todo el año seguirán derivándose de numerosos focos de incertidumbre internos y externos. Nuestras previsiones de producción y precios para España y la Euro Área siguen apostando por un crecimiento de la demanda interna excesivamente frágil y aún incapaz de añadir suficiente presión inflacionaria. Así, las tensiones en los mercados emergentes –fruto de la aceleración de la estrategia de salida de la Fed y la desaceleración china– no solo son una fuente de contagio para los mercados desarrollados, sino que también pueden afectar a la economía real de los mismos debido al importante peso que en sus exportaciones han ganado dichas economías en desarrollo. La subida de tipos por parte de numerosos bancos centrales de países emergentes para atajar la rápida depreciación de sus monedas podría, con cierta probabilidad, ralentizar las importaciones de dichas economías, con el consiguiente impacto –vía exportaciones– en las economías española y europea.

En primer lugar, desde la publicación de nuestro último boletín ha vuelto a sorprender al alza la evolución de numerosos indicadores de confianza sobre la economía española y la de la Euro Área. En enero el Índice de Sentimiento Económico (ISE) español superó por segundo mes consecutivo los 100 puntos, nivel no alcanzado desde diciembre de 2007. El de la Euro Área alcanzó los 100.9 puntos, su máximo desde julio de 2011. En ambos casos la mejora de estos indicadores se produjo de forma generalizada en los distintos sectores que lo componen, con la excepción del de la construcción. Junto al extraordinario comportamiento del indicador de confianza del comercio minorista español, que en enero alcanzó un máximo de junio de 2000, destacó también este mes la evolución de la confianza en el sector industrial, tanto en España como en la Euro Área, lo que como se detalla más adelante, ha favorecido la mejora de nuestras expectativas de producción industrial en ambos casos.

La confianza de los inversores internacionales en España también evolucionó favorablemente hasta el último mes conocido. Según la balanza de pagos las inversiones en cartera de los no residentes en la economía española se incrementaron en más de 21 mil millones en noviembre, su mayor incremento desde marzo de 2007. Así, a falta de conocer el dato de diciembre, 2013 está a punto de cerrar con un balance cercano a 0 en las entradas de capital en las rúbricas de inversiones en cartera y otras inversiones, las más afectadas por la evolución de corto plazo de la confianza en nuestra economía. Pese a la buena evolución en los últimos meses, aún queda mucho hasta compensar los más de 265 mil millones de euros que salieron de estas rúbricas durante los años 2011 y 2012 (gráfico I.1).

Además, en noviembre se incrementó hasta el 40% la proporción de deuda pública española en manos de inversores no residentes, porcentaje no alcanzado desde febrero de 2012. Pese a la volatilidad de las últimas semanas –fruto del contagio por la fuerte depreciación de varias divisas emergentes–, el comportamiento durante el mes de enero de la deuda pública española en los mercados ha sido favorable. El Tesoro español colocó en enero más de 28 mil millones de euros, lo que corresponde a más del 12% del objetivo de todo año, reduciéndose el coste medio a niveles pre-crisis. En este contexto favorable, la Comunidad Autónoma de Madrid ha colocado con éxito 1400 millones de euros de deuda en una emisión sindicada, su primera colocación 12 meses después.

Gráfico I.1



Fuente: Banco de España & BIAM (UC3M)
Fecha: 31 de enero de 2014

Los indicadores de confianza se sitúan en máximos. En enero tanto el ISE español como el de la Euro Área se situaron por encima de los 100 puntos por segundo mes consecutivo, máximos de dic-07 y jul-11 respectivamente.

Los indicadores cuantitativos muestran la evolución favorable de la confianza en España de los inversores extranjeros, tanto en el sector privado como en el sector público.



Según la estimación preliminar, el crecimiento del PIB español en el IV-13 fue del 0.3% intertrimestral, valor que se sitúa dentro de nuestros intervalos de confianza.

El optimismo derivado de la buena evolución de las colocaciones de deuda pública no debería relajar los esfuerzos de cara a cumplir con los compromisos de consolidación fiscal a los que nos hemos comprometido, ni tampoco lo debería hacer el acercamiento de las elecciones. Lo contrario acarrearía la pérdida de confianza por parte de los inversores internacionales y por tanto incrementaría el coste de la deuda y dificultaría el financiamiento de la misma. De hecho, los indicadores más recientes sobre el déficit y la deuda pública españolas mantienen un tono mixto, por lo que las cuentas públicas seguirán siendo centro de atención de los analistas nacionales e internacionales. En el tercer trimestre de 2013 el incremento de la deuda pública llevó a la Posición de Inversión Internacional Neta (PIIN, o deuda externa neta de toda la economía española) al nivel más desfavorable de toda su historia, superando los 999 mil millones de euros de déficit, el 97% del PIB. La deuda pública con el exterior alcanza un máximo histórico de 341 mil millones de euros, habiéndose incrementado en más de 25 mil millones en el III-13, el segundo incremento más intenso de toda la serie histórica. La deuda externa bruta se modera ligeramente en el tercer trimestre fruto del desapalancamiento del sector privado, pero continúa por encima del 160% del PIB.

Por su parte, el total de la deuda pública española se incrementó en el III-13 a su máximo histórico del 93.4% del PIB, lo que la sitúa por encima de la media de la Euro Área por primera vez desde el inicio de la

serie histórica. Por otro lado, el déficit del conjunto de las Administraciones Públicas alcanzó en noviembre el 5.4% del PIB, situándose el de la Administración central en el 3.86%, por encima de su meta del 3.8% para todo el año. Pese a lo anterior, desde el Gobierno se sigue confiando en cumplir con el objetivo de final de año, tanto de la deuda –el 94.2% del PIB–, como del déficit público –el 6.5% del PIB–.

En cuanto a los indicadores cuantitativos sobre la actividad real, este mes destaca la primera estimación del crecimiento del PIB español en el cuarto trimestre de 2013, que según el INE podría haberse situado en el 0.3% intertrimestral. Dicho crecimiento entra dentro de nuestros intervalos de confianza, pese a que nuestro escenario central apuntaba a un incremento del 0.2%. Nuestras previsiones se actualizarán cuando se haga pública, al final de este mes, la Contabilidad Nacional Trimestral que desglosará el crecimiento del PIB por sectores de oferta y demanda. Conforme a las innovaciones al alza en varios indicadores cualitativos y cuantitativos, todo indica que la próxima revisión del crecimiento esperado del PIB español y de la Euro Área podría ser de signo positivo. El cuadro I.1 resume las previsiones actuales.

El sector servicios, y concretamente el turístico, podría ser uno de los protagonistas de la revisión al alza de nuestras perspectivas de PIB en España. El gasto de los turistas en España experimentó un incremento medio del 9.6% en 2013, su máximo desde el inicio

Cuadro I.1

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES DE DEMANDA EN ESPAÑA Y EN LA EURO AREA *							
		Tasas medias					
		2013		2014		2015	
		España	Euro Área	España	Euro Área	España	Euro Área
Gasto en Consumo Final	Hogares	-2.4	-0.4	1.4	1.0	2.3	1.1
	AAPP	-1.4	0.3	-2.5	0.6	-0.8	0.9
Formación Bruta de Capital Fijo	Construcción	-6.4	-4.1	-1.5	-0.2	0.9	-0.2
	Bienes de equipo	-10.3	-4.1	-5.6	3.5	-2.2	5.0
		-5.8	-3.4	-1.1	1.3	1.1	1.9
Contribución Demanda Interna		-2.8	-0.9	0.1	1.0	1.4	1.2
Exportación de Bienes y Servicios		5.0	1.1	6.8	3.6	6.3	3.8
Importación de Bienes y Servicios		0.2	0.1	4.9	3.8	6.2	3.8
Contribución Demanda Externa		1.6	0.5	0.6	0.0	0.1	0.1
PIBreal		-1.3 (±0,1)	-0.4 (±0.4)	0,7 (±1,2)	1 (±1.2)	1,5 (±1,7)	1.3 (±1.6)

* Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE, EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 12 de diciembre de 2013



de la serie histórica. El crecimiento interanual de esta variable en diciembre fue del 15.8%.

En la misma línea, este mes han sido revisadas al alza nuestras previsiones del Índice de Producción Industrial (IPI) para ambas economías. De hecho, por encima de lo esperado, las industrias española y de la Euro Área crecieron en noviembre a su ritmo interanual más intenso en más de dos años. Corregidos de variación estacional y efecto calendario, la industria europea experimentó el tercer crecimiento interanual consecutivo y el de mayor intensidad desde agosto de 2011, del 2.8%. El IPI español se apuntó la mayor tasa de crecimiento desde febrero de 2011, del 2.6% interanual –también corregido de estacionalidad y calendario–.

En cuanto a nuestras previsiones, el diferencial de crecimiento entre las industrias europea y española, favorable a la primera durante 45 de los últimos 47 meses, se sitúa en mínimos y podría deshacerse enteramente en 2015, año en el que el IPI español crecerá a un ritmo medio 0.1 pp superior al de la Euro Área (cuadro I.2). Sin embargo, mientras que en diciembre de 2015 la industria europea estará a tan solo 6.6 pp de su nivel pre-crisis, la española aún seguirá un 26.6% por debajo de dicho nivel (cuadro I.3).

Pese a todo lo anterior, no todo son buenas noticias. A pesar de la buena evolución de numerosos indicadores en los últimos meses, tal y como venimos comentando, la intensa debilidad que siguen experimentando otros sectores descarta una rápida recuperación de la demanda interna española. Entre ellos destaca el sector financiero y el mercado de trabajo.

Los elevados niveles de desempleo en España siguen empujando a la tasa de mora del sistema a nuevos máximos históricos cada mes. El pasado noviembre de 2013 se situó en el 13.1% (gráfico I.2), no apreciándose muestra alguna de desaceleración en el corto plazo de su ritmo de incremento. El impacto de dicho incremento en el empeoramiento de los ratios de capital de las instituciones financieras no augura una rápida recuperación del crédito en España. De hecho, el crédito al sector privado español procedente de las entidades de crédito españolas sigue sin mostrar signos de mejora. El dirigido a empresas cayó a un ritmo del 9.2% interanual en diciembre, a tan solo 0.7% de su máximo histórico. El dirigido a hogares, tanto para vivienda como para otros fines, volvió a acelerar el ritmo de contracción a nuevos máximos históricos, del 4.5% y el 6.5%, respectivamente (gráfico I.3).

El diferencial de crecimiento entre las industrias europea y española, favorable a la primera desde 2004, se sitúa en mínimos y podría deshacerse enteramente en 2015.

Cuadro I.2

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL				
Tasas anuales medias de crecimiento				
	2012	2013	2014	2015
España				
Consumo	-4.8	-2.0	0.2	2.0
Duradero	-13.6	-11.9	-4.3	1.2
No duradero	-3.9	-0.8	2.1	2.1
Equipo	-11.0	1.1	3.3	5.3
Intermedios	-8.9	-2.6	1.0	3.0
Energía	0.9	-2.6	0.5	0.8
TOTAL	-6.4	-1.8 (±0,2)	0,7 (±2)	2,9 (±3)
Euro área				
Consumo	-2.4	-0.5	0.9	0.8
Duradero	-4.9	-3.7	-0.4	4.0
No duradero	-2.0	0.1	1.1	0.3
Equipo	-1.2	-0.5	4.9	5.3
Intermedios	-4.5	-0.9	3.3	2.6
Energía	-0.4	-1.1	-1.2	0.6
TOTAL	-2.5	-0.7 (±0,5)	2.8 (±2)	2.8 (±2,7)

Fuente: INE, EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 20 de enero de 2014

Cuadro I.3

ESTRUCTURA DE LA CRISIS EN LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DE ESPAÑA Y DE LA EURO ÁREA			
		Esp	EA
Recesión profunda inicial	Fecha de Inicio	abr-07	may-08
	Duración en meses	26	12
	Variación acumulada, %	-23.3	-20.5
Recuperación moderada subsiguiente	Fecha de Inicio	jun-09	may-09
	Duración en meses	19	23
	Variación acumulada, %	2.7	13.8
Recaída (Hasta último dato observado)	Fecha de Inicio	ene-11	abr-11
	Duración en meses	35	32
	Variación acumulada, %	-10.2	-2.6
Total hasta nov-13	Fecha de Inicio	abr-07	may-08
	Duración en meses	80	67
	Variación acumulada, %	-29.2	-11.9
Efecto acumulado con predicciones hasta dic-15	Fecha de Inicio	abr-07	may-08
	Duración en meses	105	92
	Variación acumulada, %	-26.6	-6.6

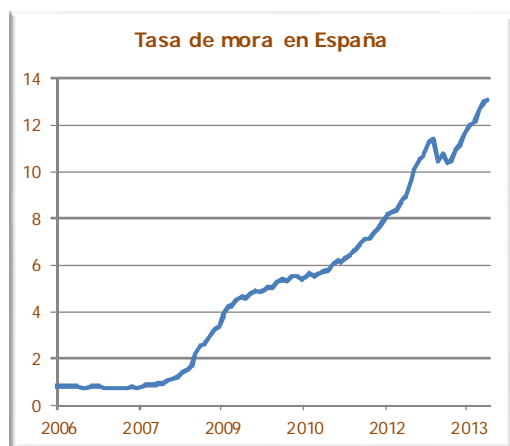
Notas: Series desestacionalizadas con Tramo-Seats

Fuente: EUROSTAT, INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 20 de enero de 2014



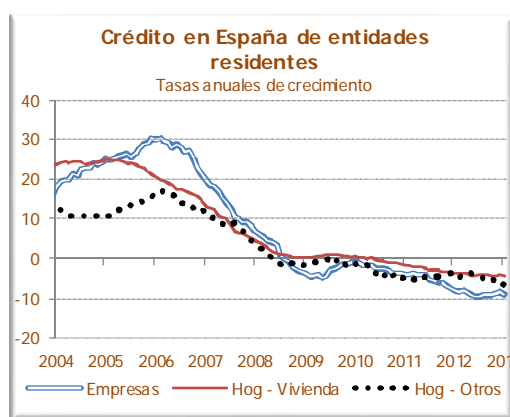
El pasado noviembre de 2013 la tasa de mora en España se situó en el 13.1%, no apreciándose muestra alguna de desaceleración en el corto plazo de su ritmo de incremento.

Gráfico I.2



Fuente: Banco de España & BIAM (UC3M)
Fecha: 17 de enero de 2014

Gráfico I.3



Fuente: Banco de España & BIAM (UC3M)
Fecha: 3 de febrero de 2014

Por otra parte, este mes se han actualizado nuestras previsiones del mercado laboral español con ocasión de la publicación de la EPA del cuarto trimestre de 2013. Pese a las innovaciones al alza tanto en ocupación como en paro, los altos niveles de desempleo y el continuo empeoramiento de determinados parámetros –como el paro juvenil o el de larga duración– sigue haciendo necesaria la contextualización de la mejora de nuestras expectativas en un marco de cautela.

El empleo en el IV-13 disminuyó en 65 mil personas y a lo largo del año perdió cerca de 269 mil. Corregido de estacionalidad, el empleo aumenta un 0.3% en el trimestre. En términos interanuales cayó un 1.2%, 1.7pp menos de caída que en el trimestre anterior. El trabajo temporal y el de tiempo parcial aumentaron en el último año a costa del trabajo fijo y el de tiempo completo. La tasa de temporalidad y la de

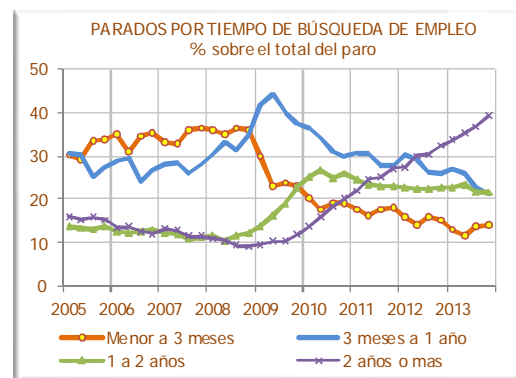
parcialidad suben casi un punto en el último año, hasta el 24.3% y el 16.3%.

Por su parte, la población activa moderó el ritmo de caída anual, en 4 décimas, hasta el 1.2%, destacando la disminución de más de 100 mil jóvenes en el trimestre, reflejo del importante incremento del efecto desánimo y huida entre este colectivo.

En este contexto de oferta y demanda de empleo, en el IV-13 el paro disminuyó en 69 mil personas a lo largo del último año y la tasa de paro se mantuvo en el 26%, resultado mejor de lo esperado. La tasa de paro juvenil aumentó 1.3 pp en el cuarto trimestre, hasta el 55.1%. La tasa de paro para el colectivo de 16 a 24 años se incrementó 0.7 pp hasta el 55.1%. Por nivel educativo, la tasa de paro de los trabajadores con estudios primarios (38.9%) duplica a la de los trabajadores con estudios superiores (16%). Además, el paro de larga duración (más de 1 año sin trabajo) supera ya el 60% (gráfico I.4).

Con todo lo anterior, las ligeras innovaciones al alza en el IV-13 han favorecido la mejora de nuestras expectativas de empleo y paro para 2014 y 2015 (cuadro I.4). En la media de 2014, el empleo podría experimentar un ligero crecimiento del 0.1%, para acelerar hasta el 1.5% en la media de 2015. El sector servicios será el único grupo que creará empleo durante estos años, a un ritmo del 1.3 y el 2%, respectivamente. La demanda de empleo seguirá moderándose durante todo el periodo de predicción, suavizando su caída desde el 1.3% de 2013 hasta el 0.9% y el 0.2% de 2014 y 2015, respectivamente. La tasa de paro podría situarse por debajo del 26% desde el II-14

Gráfico I.4



Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 27 de enero de 2014

En España, el paro de larga duración (más de 1 año sin trabajo) supera ya el 60%.



Cuadro I.4

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA ESPAÑA					
Tasas anuales medias					
	2011	2012	2013	2014	2015
Ocupados	-1.9	-4.5	-3.1	0.1	1.3
Agricultura y pesca	-4.1	-0.9	-1.1	-1.8	-0.6
Industria	-2.1	-4.9	-5.7	-2.8	-0.9
Construcción	-15.6	-17.6	-11.4	-5.7	-2.4
Servicios	0.0	-3.3	-2.0	1.3	2.0
Activos	0.1	-0.2	-1.3	-0.9	-0.2
Tasa de paro	21.6	25.0	26.4	25.6	24.5

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 27 de enero de 2014

y no se espera que el número de parados vuelva a superar la cota máxima de los 6 millones en todo el periodo de predicción.

Mientras que en la etapa pre-crisis se necesitaban crecimientos del PIB cercanos al 2% para no destruir empleo, nuestras perspectivas actuales apuntan a umbrales de crecimiento del PIB / creación de empleo muy inferiores. Según nuestras previsiones, en la media de 2014 podría frenarse la destrucción de empleo al tiempo que el PIB se apuntaría un crecimiento en torno al 0.7%. Todo indica que la fuerte moderación salarial y el aumento de la precarización del empleo en los últimos años (el empleo a tiempo parcial se encuentra en máximos históricos), se encuentran detrás de esa caída del umbral de creación del empleo.

La recuperación de los niveles de empleo pre-crisis sigue muy lejana. El gráfico I.5 muestra dos supuestos sobre su velocidad de recuperación desde el I-16 (primer trimestre no cubierto por nuestro horizonte de predicción). Creciendo al ritmo medio

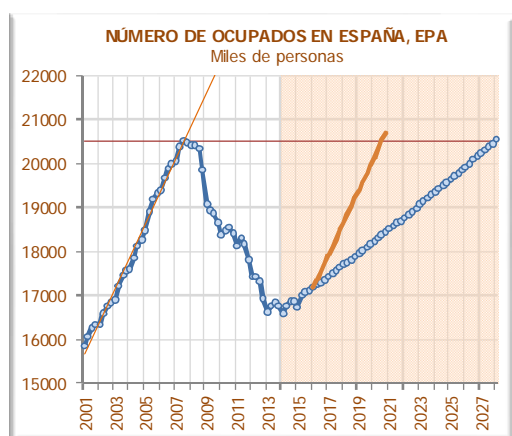
previo a la crisis, el empleo podría alcanzar el nivel pre-crisis a finales de 2020 (línea naranja). De mantenerse el ritmo esperado para final de 2015, dicho nivel no se alcanzaría antes de 2028 (azul). El gráfico I.6 recoge los mismos dos supuestos para el PIB español. Si desde el I-16 el PIB creciera al ritmo medio previo a la crisis, se alcanzaría el nivel pre-crisis en el tercer trimestre de 2017. Sin embargo, de mantenerse constante el ritmo esperado para el IV-15, dicho nivel se alcanzaría en el cuarto trimestre de 2018.

En cualquier caso, la recuperación del empleo será lenta, por lo que se descarta que la demanda interna pueda añadir presiones inflacionarias significativas en todo el horizonte de predicción. La tasa interanual del IPC español de diciembre se mantuvo por segundo mes consecutivo en el 0.3%, en perfecta línea con nuestras previsiones. Así, 2013 cerró con una inflación media del 1.4%, tanto en la componente subyacente como en la inflación total. Dicha tasa fue inferior a la de los 2 años anteriores, pero podría no haber superado el 1% de no haber sido por el incremento del IVA de septiembre de 2012.

Además, según la estimación flash, la inflación se moderó una décima adicional en el mes de enero, hasta el 0.2% interanual, lo que se sitúa perfectamente dentro de nuestros intervalos de confianza. Pese a la ausencia de innovaciones significativas, nuestras expectativas para la

Mejoran nuestras expectativas del mercado laboral español. La tasa de paro en España podría situarse por debajo del 26% desde el II-14. El número de parados no volverá a superar la cota máxima de los 6 millones.

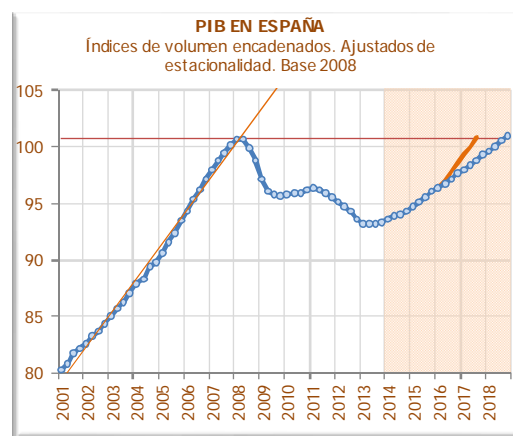
Gráfico I.5



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 27 de enero de 2014

Gráfico I.6



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de diciembre de 2014

En febrero la contracción adicional de la inflación energética podría situar la inflación total española en tasa negativa con una probabilidad cercana al 50%.



Las expectativas de inflación en la Euro Área vuelven a alejarse del objetivo del 2%, incrementando, aún más, las probabilidades de que el BCE implemente nuevas medidas expansivas en el corto plazo.

inflación total para la media de 2014 se revisaron significativamente a la baja, en 0.5 pp, hasta el 0.6% (± 0.99). El gran protagonista de dicha revisión ha sido el grupo de automóviles, fruto de la prolongación en 12 meses del Plan PIVE (quinta edición), hasta diciembre de 2014.

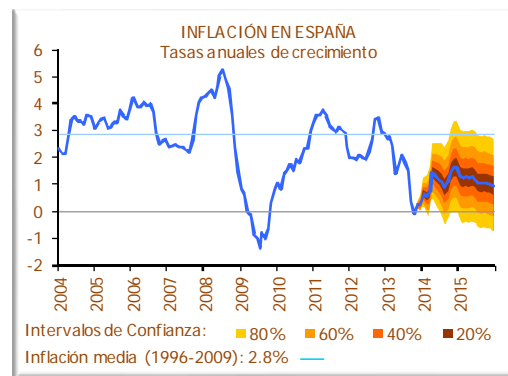
La inflación interanual podría situarse en los niveles actuales, o inferiores, durante los tres primeros meses del año. De hecho, en febrero la contracción adicional de la inflación energética podría situar la inflación total española en tasa negativa con una probabilidad cercana al 50%. Superado el efecto del cambio de calendario de la Semana Santa en las inflaciones de los próximos marzo y abril – a la baja en el primero, y al alza en el segundo –, la inflación podría comenzar a dibujar una senda ligeramente ascendente para cerrar el año en el entorno del 1% (gráfico I.7).

En conclusión, los precios en España continuarán en niveles muy bajos durante todo el periodo de predicción. Sin embargo, esto no se debe exclusivamente a la débil dinámica de crecimiento de la demanda interna, sino también a factores exógenos a la misma que están presionando fuertemente a la baja a los precios. Entre dichos factores destacan, como se ha mencionado, decisiones políticas como la nueva prolongación del Plan PIVE o la fijación de precios desde fuera de nuestras fronteras, como ocurre con los precios energéticos.

En cuanto a los precios en la Euro Área, en diciembre de 2013 la tasa interanual de su IPCA se apuntó un 0.8%, lo que supone una nueva moderación, en este caso de 0.1pp, tras el incremento de dos décimas del mes anterior. Además, la tasa de diciembre se sitúa 1.2 pp por debajo de la del primer mes del año y la media de 2013 cierra en el 1.4%, por debajo de la de los años anteriores y lejos del objetivo del BCE en más de 0.5 pp. Además, se acaba de conocer la estimación flash de la inflación de enero que se contrae una décima adicional, hasta el 0.7% interanual, lo que también se encuentra dentro de nuestros intervalos de confianza.

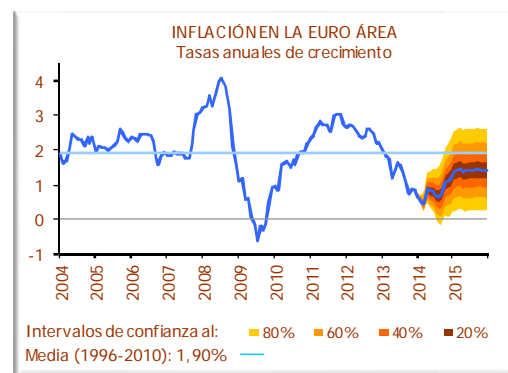
La inflación en diciembre se situó 2 décimas por debajo de lo esperado. Esta innovación, junto a la moderación del

Gráfico I.7



Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 30 de enero de 2014

Gráfico I.8



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 30 de enero de 2014

precio de los carburantes, motivó una revisión a la baja de las expectativas de inflación, cayendo las de la media de 2014 y de 2015 en 3 y 1 décimas, hasta el 0.9% (± 0.63) y el 1.3% (± 0.99), respectivamente. Además, la inflación podría caer hasta un mínimo del 0.6% interanual en los próximos meses de febrero y marzo (gráfico I.8).

En este contexto de expectativas de inflación desviándose cada vez más del objetivo del 2%, se incrementan las probabilidades de que el BCE implemente nuevas medidas expansivas en el corto plazo de cara a frenar los temores de deflación y fomentar la reactivación del crédito al sector privado no financiero. Entre ellas se barajan nuevas inyecciones extraordinarias de liquidez o incluso la reducción de los tipos de depósito por debajo de 0.

Por último, en el panorama internacional han resaltado este mes las tensiones en los



mercados emergentes como consecuencia de la aceleración de la estrategia de salida por parte de la Fed y la ralentización del crecimiento de China. Como se comentaba al inicio, las tensiones actuales en los mercados emergentes no solo son una fuente de contagio para los mercados desarrollados, sino que también pueden afectar a la economía real de los mismos debido al importante peso que en sus exportaciones han ganado las economías en desarrollo.

El tapering de la Reserva Federal de EEUU podría afectar a las importaciones de estos países, y por tanto a las exportaciones de sus socios comerciales, de diversos modos. En primer lugar, la reducción de las inyecciones de liquidez en EEUU está suponiendo, ya desde su anuncio, una huida de capital desde los mercados emergentes hacia EEUU. Como consecuencia, las monedas emergentes están experimentando fuertes depreciaciones desde el segundo trimestre de 2013, lo que está encareciendo sus importaciones de forma notable. Entre mayo (antes del anuncio de la Fed) y diciembre de 2013 la depreciación de las monedas de Brasil, Argentina, Turquía y la India ha sido del 15.3%, 21.1%, 12.7% y 12.5%, respectivamente.

Los bancos centrales de varios países emergentes (Turquía, Sudáfrica y La India, entre otros) han empezado a incrementar tipos como estrategia para evitar la huida de capital de sus mercados y para interrumpir así la depreciación de sus monedas. Sin embargo, dada la ausencia de un calendario conocido para la retirada de liquidez por parte de la Fed, los mercados de divisas no han podido descontar aún el impacto total de dicha retirada, por lo que cada reducción en el programa de compra de deuda pública por parte de la Fed podría suponer nuevas presiones a la baja en sus monedas. Así, las de este mes podrían ser las primeras de una sucesión de subidas de tipos en los próximos meses por parte de los bancos centrales emergentes, con el consiguiente enfriamiento de su demanda interna y de nuevo, de sus importaciones.

De hecho, todo lo anterior podría estar reflejándose ya en las exportaciones españolas, en las que se aprecia la importante ralentización o incluso

contracción de las destinadas a determinadas economías emergentes desde el pasado verano, coincidiendo con el anuncio de la Fed en junio. Ese es el caso de las dirigidas al Norte de África o a América Latina. Las primeras, crecieron a un ritmo medio del 34% en 2012 y del 20% en los primeros 5 meses de 2013. Desde entonces, y hasta noviembre, acumulan una contracción media superior al 3%. Las dirigidas a América Latina redujeron drásticamente su ritmo de crecimiento a partir del pasado septiembre. Desde entonces su crecimiento interanual medio hasta noviembre fue del 3.2%, mientras que entre los meses de enero y agosto superó el 11%. Su crecimiento en 2011 y 2012 fue del 19.7 y el 14.6%, respectivamente.

En conclusión, la batería de datos favorables que continúan apareciendo sobre la recuperación de la economía española y de la Euro Área deben analizarse con cautela, contextualizándolos en el marco de las volatilidades internacionales y de los fuertes lastres a los que siguen estando sometidas estas economías (sector financiero y laboral principalmente).

Las tensiones en los mercados emergentes no solo son una fuente de contagio para los mercados desarrollados, sino que también podrían afectar a la economía real de los mismos debido al importante peso que en sus exportaciones han ganado dichas economías en desarrollo.



II. EURO ÁREA

Por encima de lo esperado, el IPI de la Euro Área creció en noviembre a su ritmo interanual más intenso desde agosto de 2011.

Las previsiones para 2014 y 2015 se revisan al alza hasta el 2.8% para ambos años.

La inflación de la Euro Área se distancia aún más del objetivo del BCE fruto de las ligeras innovaciones a la baja en la componente subyacente y la caída del precio de los carburantes.

La inflación media de 2014 se reduce al 0.9% (± 0.63).

Cuadro II.1

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN LA EURO ÁREA						
Tasas anuales medias de crecimiento						
		2010	2011	2012	Predicciones	
					2013	2014
					2015	
PIB pm.¹		1,9	1,6	-0,7	-0,4 ($\pm 0,4$)	1 ($\pm 1,2$) 1,3 ($\pm 1,6$)
Demanda	Consumo privado	1,0	0,3	-1,4	-0,4	1,0
	Consumo final AA, PP.	0,6	-0,1	-0,6	0,3	0,6
	Formación bruta de capital fijo	-0,6	1,7	-3,9	-3,4	1,3
	Construcción	-4,6	-0,3	-4,2	-4,1	-0,2
	Maquinaria y bienes de equipo	8,9	2,9	-7,3	-4,1	3,5
	Otros	4,1	3,6	0,3	-0,2	3,4
	Contribución Demanda Doméstica	1,1	0,8	-2,1	-0,9	1,0
	Exportación de Bienes y Servicios	11,4	6,6	2,7	1,1	3,6
	Importación de Bienes y Servicios	9,8	4,6	-0,9	0,1	3,8
	Contribución Demanda Externa	0,8	0,8	1,4	0,5	0,0
Oferta VAB	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesc.	-3,0	0,3	-4,7	-1,4	1,9
	Industria	9,3	3,1	-1,0	-0,8	1,5
	Industria manufacturera	10,9	4,8	-1,3	-0,7	2,3
	Construcción	-5,9	-1,6	-4,1	-3,8	-0,5
	Servicios	0,9	1,7	0,0	0,0	1,0
	Servicios de mercado	0,8	2,0	0,0	-0,1	0,9
	Admón. Pública, sanidad y educación	1,3	1,2	0,1	0,4	1,1
	Impuestos	1,3	0,1	-1,9	-0,9	0,7
Precios (IPCA ²)						
Total		1,6	2,7	2,5	1,4	0,9 ($\pm 0,6$)
Subyacente		1,0	1,7	1,8	1,3	1,1
Alimentos elaborados		0,9	3,3	3,1	2,2	1,9
	Bienes industriales no energéticos	0,5	0,8	1,2	0,6	0,3
	Servicios	1,4	1,8	1,8	1,4	1,5
	Residual	4,7	7,6	5,8	1,8	-0,4
Alimentos no elaborados		1,3	1,8	3,0	3,5	1,3
	Energía	7,4	11,9	7,6	0,6	-1,5
						2,2
Índice de producción industrial (excluyendo construcción)⁴						
Total		7,3	3,4	-2,5	-0,7 ($\pm 0,5$)	2,8 (± 2) 2,8 ($\pm 2,7$)
Bienes de consumo		2,8	1,0	-2,4	-0,5	0,9
	Duradero	2,7	0,7	-4,9	-3,7	-0,4
	No duradero	2,9	1,0	-2,0	0,1	1,1
Bienes de equipo		9,0	8,4	-1,2	-0,5	4,9
	Bienes intermedios	10,0	4,1	-4,5	-0,9	3,3
	Energía	3,9	-4,5	-0,4	-1,1	-1,2

La zona sombreada corresponde a predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fechas: (1) 12 de diciembre de 2013 (2) 30 de enero de 2014

(3) 12 de diciembre de 2013 (4) 20 de enero de 2014

Gráfico II.1

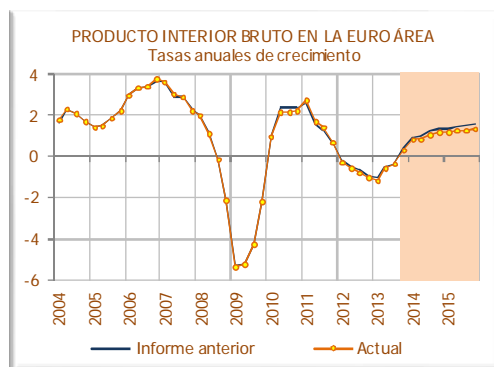


Gráfico II.2

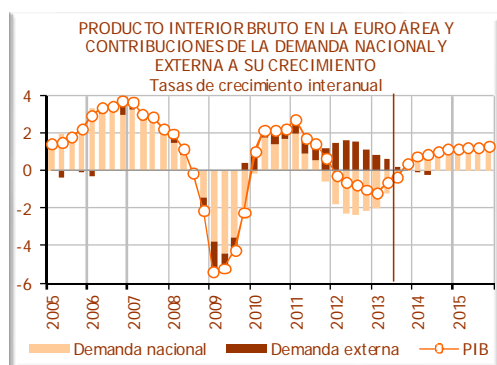


Gráfico II.3

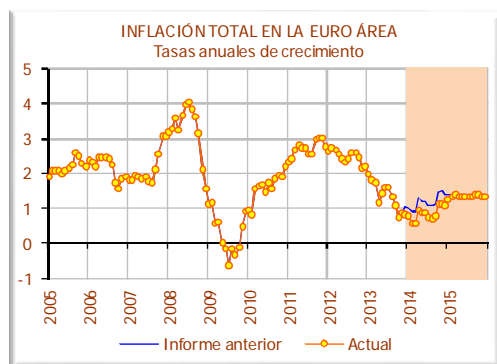


Gráfico II.4

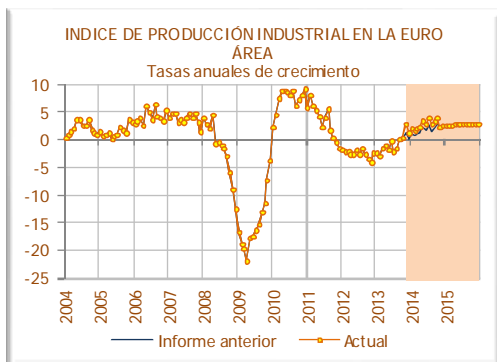


Gráfico II.5

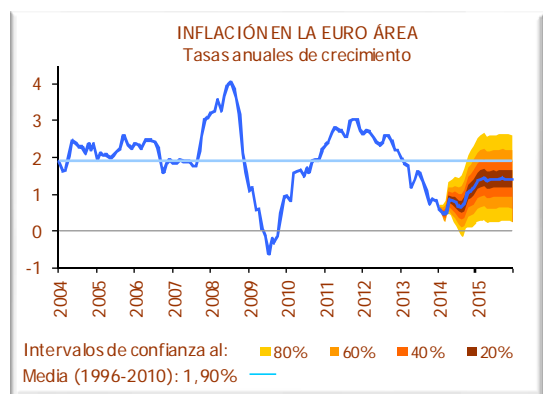


Gráfico II.6

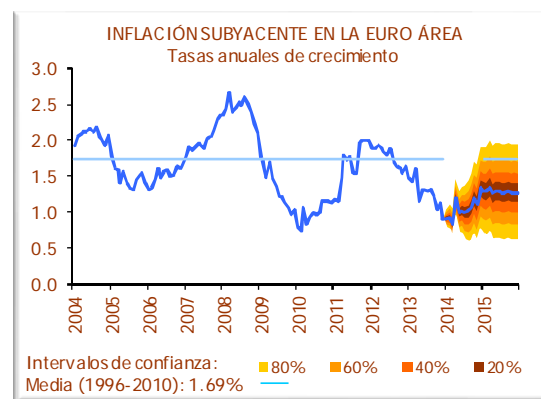


Gráfico II.7

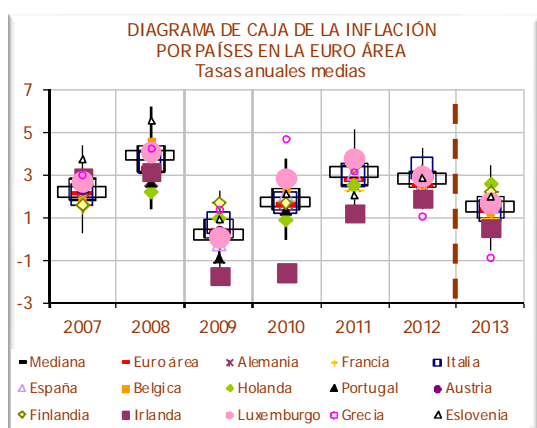


Gráfico II.8

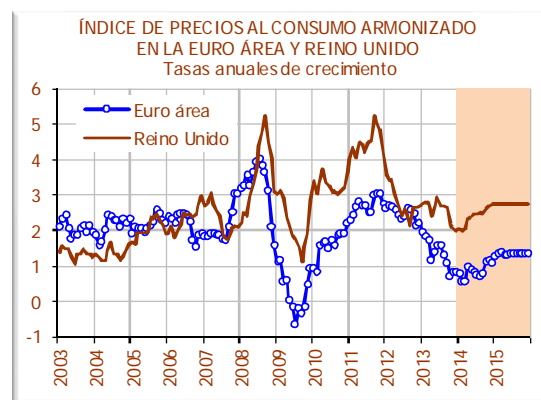


Gráfico II.9

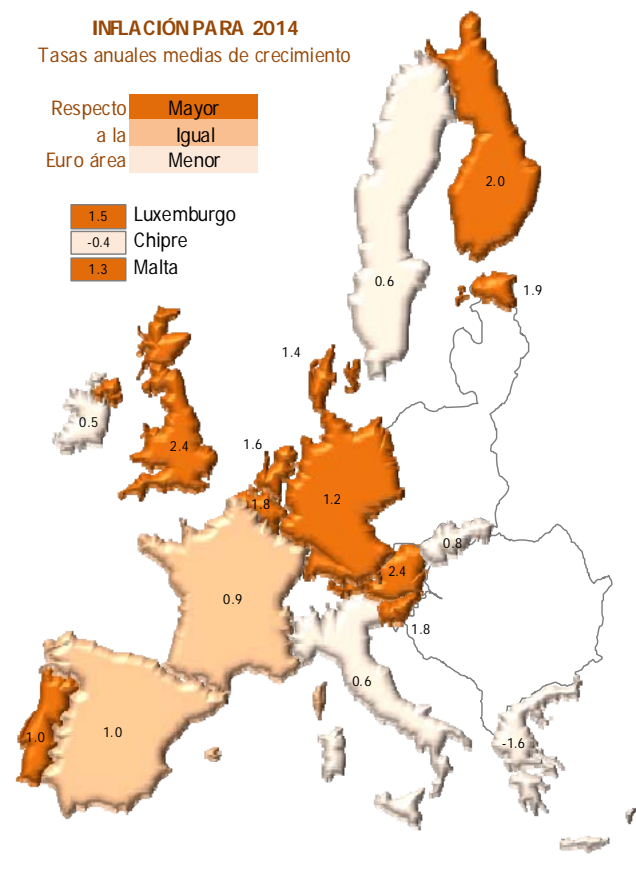
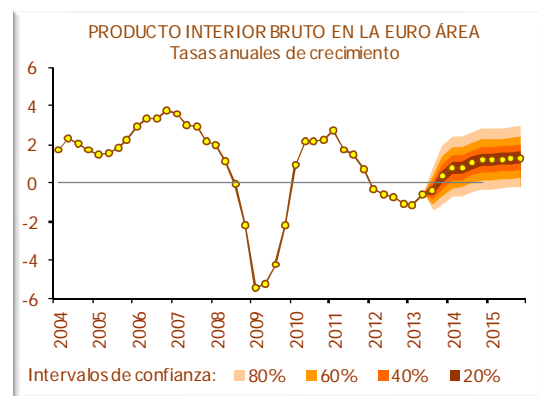


Gráfico II.10



II.1. PREDICCIONES MACROECONÓMICAS

El comportamiento de la economía de la euro área en el pasado ejercicio debe valorarse favorablemente, sobre todo, si se tiene en cuenta que a principios de 2013 todavía existían dudas de que la economía fuera capaz en ese ejercicio de superar la recesión.

En 2013 la economía de la euro área consiguió salir de la recesión en el segundo trimestre al registrar su PIB un avance intertrimestral del 0,3%, frente a la caída del 0,2% del primero. En los siguientes trimestres del ejercicio continuó la recuperación, aunque a un ritmo más moderado, del 0,1% en tercero y previsiblemente el 0,2% en el cuarto, con lo que la predicción media esperada para el conjunto del ejercicio es de una contracción del PIB del 0,4%, frente a un retroceso de mayor intensidad (0,7%) en 2012.

El comportamiento de la economía de la euro área en el pasado ejercicio debe valorarse favorablemente, sobre todo, si se tiene en cuenta que a principios de 2013 todavía existían dudas de que la economía fuera capaz en ese ejercicio de superar la recesión e iniciar recuperación. Las dudas se fundamentaban en la necesaria corrección de los elevados déficits fiscales y externos de muchas economías de la zona y otro tipo de desequilibrios, en un contexto recesivo y de debilidad de la demanda, con lo que seguía planteándose de forma recurrente el dilema entre austeridad y crecimiento. La situación se desatascó, en parte, por la decisión de actuaciones de política monetaria más expansiva por parte del BCE y una política de consolidación fiscal algo menos restrictiva que la que se exigía a principios de año.

Los indicadores de actividad económica de la euro área más recientes, que muestran información referida principalmente al cuarto trimestre del pasado año, como la confianza de los agentes en la economía de los últimos meses de 2013, el Índice de Producción Industrial de noviembre, las ventas minoristas de noviembre, etc, reflejan en general un avance gradual de la economía en ese trimestre, lo que en parte quedó reflejado en las últimas previsiones realizadas en el IFL, las que se publicaron en el BIAM del pasado enero. De hecho, esas previsiones anticipaban un avance trimestral del 0,2% del PIB pero posiblemente esa tasa podría revisarse al alza, a tenor de la información más reciente, lo que posiblemente quedará recogido en la actualización de las

previsiones que se actualizarán el próximo mes. Además, para 2014 el contexto exterior de la euro área presenta unas expectativas favorables por lo que cabe esperar que continúe el fortaleciendo de las exportaciones.

El Indicador de Sentimiento Económico (ISE) de diciembre subió 1,6 puntos, tras el aumento de 0,7 puntos en noviembre, con lo que el ISE alcanza el nivel de 100, media del periodo 1990-2012. La mejora afectó a todos los sectores, siendo construcción y comercio al por menor los que experimentaron los mayores crecimientos. Por países, atendiendo a los de mayor importancia, el ISE subió, principalmente, en España (4 puntos) e Italia (2,3 puntos) y de forma mucho más moderada en Alemania y Francia, tres décimas en ambos. Por su parte, el PMI de manufacturas de la euro área en diciembre experimentó un avance de 1,1 puntos, hasta alcanzar 52,7 puntos, el nivel más elevado en más de 2 años y medio. El PMI de servicios disminuyó dos décimas en dicho mes, hasta 51 puntos, el nivel más bajo en los cuatro últimos meses. A su vez, el PMI compuesto de diciembre subió 0,4 puntos, situándose en 52,1 puntos, el valor más alto en tres meses, lo que probablemente tendrá su reflejo en una evolución alcista de la economía.

El Índice de Producción Industrial (IPI) de la euro área correspondiente al pasado mes de noviembre registró un avance respecto al mes anterior del 1,8%, tras la caída del 0,8% en octubre, resultado que ha supuesto una fuerte innovación alcista respecto a nuestras previsiones. Todos los grupos de productos mostraron avances mensuales, liderando el crecimiento los bienes de capital (3%) y en último lugar los bienes intermedios (1%). Por países, el aumento del IPI fue generalizado, destacando en los países de gran tamaño el fuerte avance del IPI alemán (2,4%) en el mes y del francés (1,4%). Entre los de menor tamaño destaca el fuerte crecimiento mensual del IPI irlandés (11,4%).

La nueva previsión del IPI mejora la anterior para 2013, ahora se espera una caída media anual del 0,7%, frente a un

El Indicador de Sentimiento Económico (ISE) de diciembre subió 1,6 puntos, tras el aumento de 0,7 puntos en noviembre, con lo que el ISE alcanza el nivel de 100, media del periodo 1990-2012. La mejora afectó a todos los sectores, siendo construcción y comercio al por menor los que experimentaron los mayores crecimientos.



retroceso más intenso (0,9%) del pronóstico anterior. Para 2014 la previsión de crecimiento medio anual del IPI se acelera 1pp, hasta el 2,8%. En las previsiones de 2015 la aceleración es menor, de tres décimas, hasta el 2,8%. Los grupos de consumo, especialmente los de no duradero, y el de los bienes de equipo capital serán los que experimenten una mayor mejora en el horizonte de previsión.

La actualización de las previsiones del cuadro marco se pospone para el próximo mes, por lo que siguen vigentes las realizadas el mes anterior. Estas anticipaban un retroceso medio anual del PIB del 0,4% para 2013, un avance del 1% para 2014 y del 1,3% para 2015. La esperada recuperación se sustenta en una significativa mejora de la demanda interna, especialmente en el consumo privado y la inversión en equipo, y en un repunte de las exportaciones.

Por lo que se refiere al mercado laboral, el último dato conocido sobre la evolución del empleo en la euro área sigue siendo el del

tercer trimestre de 2013, que ya fue comentado en el informe anterior. En ese trimestre la ocupación disminuyó un 0,2% respecto al trimestre anterior, tras el estancamiento del segundo trimestre, y respecto a un año antes anotó un retroceso del 0,7%, igual que en el trimestre previo. Para el cuarto trimestre de 2012 los indicadores adelantados de opinión que elabora la Comisión muestran un comportamiento más contractivo del empleo que el del tercero, lo que se encuentra en línea con la esperada evolución del PIB, algo más contractiva que la del tercer trimestre. El último dato conocido de la tasa de paro de la euro área corresponde al pasado diciembre. En dicho mes, esta tasa se mantuvo en el 11,7%, por tercer mes consecutivo, algo más de un punto por encima de la de un año antes. La tenue recuperación de la actividad que se atisba para el actual ejercicio no propicia que se inicie la creación del empleo de forma sostenida en este ejercicio y la reducción del paro.

Las nueva previsión del IPI mejora la anterior para 2013, ahora se espera una caída media anual del 0,7%, frente a un retroceso más intenso (0,9%) del pronóstico anterior. Para 2014 la previsión de crecimiento medio anual del IPI se acelera 1pp, hasta el 2,8%.

Para el cuarto trimestre de 2012 los indicadores adelantados de opinión que elabora la Comisión muestran un comportamiento más contractivo del empleo que el del tercero.



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA: DEMANDA

Cuadro II.1.1

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
				Construc- ción	Maquinaria y bienes de equipo	Otros							
		Privado	AAPP										
TASAS ANUALES MEDIAS	2009	-0.8	2.6	-9.7	-22.3	-5.3	-12.6	-3.5	-12.1	-10.6	-0.8	-4.3	
	2010	1.0	0.6	-4.6	8.9	4.1	-0.6	1.1	11.4	9.8	0.8	1.9	
	2011	0.3	-0.1	-0.3	2.9	3.6	1.7	0.8	6.6	4.6	0.8	1.6	
	2012	-1.4	-0.6	-4.2	-7.3	0.3	-3.9	-2.1	2.7	-0.9	1.4	-0.7	
	2013	-0.4	0.3	-4.1	-4.1	-0.2	-3.4	-0.9	1.1	0.1	0.5	-0.4 (±0.4)	
	2014	1.0	0.6	-0.2	3.5	3.4	1.3	1.0	3.6	3.8	0.0	1 (±1.2)	
	2015	1.1	0.9	-0.2	5.0	4.9	1.9	1.2	3.8	3.8	0.1	1.3 (±1.6)	
TASAS ANUALES	2012	I	-1.3	-0.3	-3.8	-4.8	1.2	-2.8	-1.7	2.8	-0.8	1.5	-0.3
		II	-1.2	-0.6	-4.3	-7.2	0.6	-3.8	-2.2	3.3	-0.8	1.6	-0.6
		III	-1.5	-0.6	-3.8	-8.1	0.2	-4.2	-2.3	2.8	-1.1	1.6	-0.8
		IV	-1.4	-0.7	-4.8	-9.2	-0.8	-4.8	-2.1	1.9	-0.8	1.1	-1.0
	2013	I	-1.3	-0.2	-5.7	-8.3	-1.4	-5.6	-2.0	0.1	-2.0	0.8	-1.1
		II	-0.6	0.1	-4.0	-4.3	-0.7	-3.5	-1.2	1.4	-0.3	0.7	-0.6
		III	-0.4	0.5	-3.9	-2.4	-0.3	-2.5	-0.6	0.9	0.4	0.2	-0.4
		IV	0.5	0.6	-2.5	-0.9	1.4	-1.9	0.3	2.2	2.3	0.0	0.3
	2014	I	0.9	0.5	-0.2	2.0	1.8	0.8	0.9	4.1	4.4	-0.1	0.8
		II	0.9	0.6	-0.3	3.3	3.2	1.1	1.1	2.9	3.6	-0.2	0.8
		III	1.1	0.7	-0.2	4.2	4.0	1.1	1.0	3.6	3.6	0.1	1.0
		IV	1.0	0.7	-0.3	4.4	4.4	2.1	1.1	3.7	3.6	0.1	1.2
	2015	I	1.0	0.8	-0.4	4.9	4.7	1.8	1.1	3.8	3.7	0.1	1.2
		II	1.1	0.9	-0.2	4.9	4.8	1.9	1.2	3.8	3.8	0.1	1.3
		III	1.1	0.9	-0.1	4.9	4.9	1.9	1.2	3.8	3.8	0.1	1.3
		IV	1.1	1.0	0.0	5.1	5.1	2.1	1.3	3.8	3.8	0.0	1.3

Cuadro II.1.2

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
		Privado	AAPP	Construc- ción	Maquinaria y bienes de equipo	Otros							
TASAS ANUALES MEDIAS	2009	-0.8	2.6	-9.7	-22.3	-5.3	-12.6	-3.5	-12.1	-10.6	-0.8	-4.3	
	2010	1.0	0.6	-4.6	8.9	4.1	-0.6	1.1	11.4	9.8	0.8	1.9	
	2011	0.3	-0.1	-0.3	2.9	3.6	1.7	0.8	6.6	4.6	0.8	1.6	
	2012	-1.4	-0.6	-4.2	-7.3	0.3	-3.9	-2.1	2.7	-0.9	1.4	-0.7	
	2013	-0.4	0.3	-4.1	-4.1	-0.2	-3.4	-0.9	1.1	0.1	0.5	-0.4 (±0.4)	
	2014	1.0	0.6	-0.2	3.5	3.4	1.3	1.0	3.6	3.8	0.0	1 (±1.2)	
	2015	1.1	0.9	-0.2	5.0	4.9	1.9	1.2	3.8	3.8	0.1	1.3 (±1.6)	
TASAS TRIMESTRALES	2012	I	-0.4	-0.3	-1.4	-3.1	1.1	-1.1	-0.4	0.8	0.0	0.3	-0.1
		II	-0.5	-0.3	-1.8	-4.0	-1.0	-1.9	-0.7	0.8	-0.2	0.4	-0.3
		III	-0.1	-0.3	-0.3	-1.7	0.0	-0.6	-0.3	0.7	0.3	0.2	-0.1
		IV	-0.5	0.1	-1.3	-0.7	-0.9	-1.2	-0.7	-0.5	-0.9	0.2	-0.6
	2013	I	-0.2	0.3	-2.3	-2.2	0.5	-2.0	-0.3	-1.0	-1.2	0.1	-0.2
		II	0.2	0.0	0.0	0.2	-0.2	0.2	0.1	2.1	1.6	0.2	0.3
		III	0.1	0.2	-0.2	0.3	0.4	0.4	0.4	0.2	0.9	-0.3	0.1
		IV	0.4	0.2	0.0	0.9	0.7	-0.6	0.2	0.9	0.9	0.0	0.1
	2014	I	0.2	0.1	0.0	0.6	0.9	0.8	0.2	0.8	0.8	0.0	0.3
		II	0.2	0.2	-0.2	1.5	1.2	0.5	0.3	0.9	0.9	0.0	0.3
		III	0.3	0.2	-0.1	1.2	1.1	0.4	0.3	0.9	0.9	0.0	0.3
		IV	0.3	0.2	-0.1	1.1	1.1	0.4	0.3	1.0	0.9	0.0	0.3
	2015	I	0.3	0.2	-0.1	1.1	1.1	0.4	0.3	0.9	0.9	0.0	0.3
		II	0.3	0.3	0.0	1.5	1.3	0.6	0.4	1.0	1.0	0.0	0.4
		III	0.3	0.3	0.0	1.2	1.2	0.5	0.3	1.0	1.0	0.0	0.3
		IV	0.3	0.3	0.1	1.2	1.3	0.6	0.3	1.0	1.0	0.0	0.4

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 12 de diciembre de 2013



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA: OFERTA

Cuadro II.1.3

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2009	1.5	-15.1	-12.6	-7.6	-2.9	1.5	-1.8	-4.2	-4.3	
	2010	-3.0	10.9	9.3	-5.9	0.8	1.3	0.9	1.3	1.9	
	2011	0.3	4.8	3.1	-1.6	2.0	1.2	1.7	0.1	1.6	
	2012	-4.7	-1.3	-1.0	-4.1	0.0	0.1	0.0	-1.9	-0.7	
	2013	-1.4	-0.7	-0.8	-3.8	-0.1	0.4	0.0	-0.9	-0.4 (±0.4)	
	2014	1.9	2.3	1.5	-0.5	0.9	1.1	1.0	0.7	1 (±1.2)	
	2015	0.9	3.3	2.3	-0.3	1.3	1.3	1.3	0.4	1.3 (±1.6)	
TASAS ANUALES	2012	I	-1.0	8.7	6.4	-1.2	2.3	1.2	2.0	3.1	2.7
		II	0.6	5.4	3.9	-2.8	2.1	1.2	1.8	0.2	1.7
		III	1.1	4.2	2.8	-2.1	2.0	1.2	1.8	-1.0	1.4
		IV	0.6	1.1	-0.3	-0.1	1.5	1.0	1.4	-1.8	0.7
	2013	I	-1.8	-0.8	-0.7	-3.8	0.6	0.3	0.5	-1.6	-0.3
		II	-4.4	-1.4	-1.0	-3.6	0.2	0.0	0.2	-2.1	-0.6
		III	-6.3	-1.2	-0.9	-3.7	-0.2	-0.2	-0.2	-1.7	-0.8
		IV	-6.4	-1.8	-1.5	-5.3	-0.5	0.3	-0.3	-2.1	-1.0
	2014	I	-2.9	-2.0	-1.7	-5.3	-0.7	0.4	-0.4	-2.5	-1.1
		II	-1.4	-0.7	-1.1	-4.5	-0.2	0.5	0.0	-0.9	-0.6
		III	-0.4	-1.0	-1.1	-3.5	0.0	0.5	0.1	-0.8	-0.4
		IV	-0.7	1.0	0.8	-1.9	0.4	0.4	0.4	0.5	0.3
	2015	I	1.8	3.2	2.2	-0.5	1.2	1.3	1.2	0.5	1.2
		II	1.0	3.3	2.3	-0.4	1.2	1.3	1.2	0.5	1.3
		III	0.5	3.3	2.3	-0.3	1.3	1.3	1.3	0.4	1.3
		IV	0.3	3.4	2.4	-0.2	1.4	1.4	1.4	0.4	1.3

Cuadro II.1.4

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2009	1.5	-15.1	-12.6	-7.6	-2.9	1.5	-1.8	-4.2	0.2	
	2010	-3.0	10.9	9.3	-5.9	0.8	1.3	0.9	1.3	-4.3	
	2011	0.3	4.8	3.1	-1.6	2.0	1.2	1.7	0.1	1.9	
	2012	-4.7	-1.3	-1.0	-4.1	0.0	0.1	0.0	-1.9	-0.7	
	2013	-1.4	-0.7	-0.8	-3.8	-0.1	0.4	0.0	-0.9	-0.4 (±0.4)	
	2014	1.9	2.3	1.5	-0.5	0.9	1.1	1.0	0.7	1 (±1.2)	
	2015	0.9	3.3	2.3	-0.3	1.3	1.3	1.3	0.4	1.3 (±1.6)	
TASAS TRIMESTRALES	2012	I	-3.3	0.3	0.3	-1.4	0.0	-0.3	-0.1	0.2	-0.1
		II	-1.8	-0.7	-0.2	-1.2	-0.2	0.1	-0.1	-1.1	-0.3
		III	-1.4	0.1	0.0	-1.2	-0.1	0.1	0.0	-0.2	-0.1
		IV	0.0	-1.5	-1.6	-1.8	-0.3	0.4	-0.1	-1.0	-0.6
	2013	I	0.3	0.1	0.0	-1.3	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2
		II	-0.3	0.7	0.5	-0.4	0.3	0.2	0.3	0.5	0.3
		III	-0.4	-0.2	0.0	-0.1	0.1	0.2	0.1	-0.1	0.1
		IV	-0.3	0.4	0.3	-0.2	0.1	0.2	0.2	0.3	0.1
	2014	I	1.4	0.7	0.2	0.0	0.3	0.3	0.3	0.2	0.3
		II	0.8	0.9	0.8	-0.2	0.2	0.3	0.3	0.1	0.3
		III	0.6	0.8	0.6	-0.1	0.3	0.3	0.3	0.2	0.3
		IV	0.2	0.7	0.6	-0.1	0.3	0.3	0.3	0.1	0.3
	2015	I	0.1	0.7	0.2	-0.1	0.3	0.4	0.3	0.1	0.3
		II	0.1	1.0	0.8	-0.1	0.3	0.3	0.3	0.1	0.4
		III	0.1	0.8	0.6	0.0	0.3	0.3	0.3	0.1	0.3
		IV	0.1	0.8	0.7	0.0	0.4	0.3	0.4	0.1	0.4

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 12 de diciembre de 2013



ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA

Cuadro II.1.5

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN LA EURO ÁREA									
		Consumo			Bienes de Equipo	Bienes Intermedios	Energía	Total sin energía	TOTAL
		Duradero	No Duradero	Total					
TASAS ANUALES MEDIAS	2009	-17.4	-3.4	-5.4	-21.2	-19.7	-5.1	-16.3	-15.1
	2010	2.7	2.9	2.8	9.0	10.0	3.9	7.8	7.3
	2011	0.7	1.0	1.0	8.4	4.1	-4.5	4.4	3.4
	2012	-4.9	-2.0	-2.4	-1.2	-4.5	-0.4	-2.7	-2.5
	2013	-3.7	0.1	-0.5	-0.5	-0.9	-1.1	-0.6	-0.7 (±0.5)
	2014	-0.4	1.1	0.9	4.9	3.3	-1.2	3.3	2.8 (±2)
	2015	4.0	0.3	0.8	5.3	2.6	0.6	3.1	2.8 (±2.7)
TASAS ANUALES	2012	I	-3.6	-2.5	-2.6	1.0	-4.1	-2.3	-2.0
		II	-4.8	-2.4	-2.7	-1.2	-4.6	1.9	-2.4
		III	-5.6	-1.8	-2.2	-0.9	-4.3	-0.3	-2.3
		IV	-5.4	-1.6	-2.1	-3.3	-5.2	-0.5	-3.3
	2013	I	-4.6	-0.3	-0.8	-3.4	-3.6	-0.1	-2.3
		II	-3.9	-0.1	-0.7	-0.1	-2.0	-1.2	-1.0
		III	-3.6	-0.5	-0.8	-1.3	-0.7	-2.0	-1.1
		IV	-2.8	1.4	0.4	2.6	3.0	-1.3	1.6
	2014	I	-2.3	1.4	0.7	4.8	3.5	-3.0	2.0
		II	-1.1	1.3	0.9	4.0	3.5	-1.6	2.9
		III	0.2	1.3	1.0	5.6	3.5	-0.5	3.4
		IV	1.6	0.6	1.0	5.1	2.9	0.6	2.9
	2015	I	3.1	0.3	0.6	4.9	2.6	0.5	2.9
		II	3.8	0.3	0.8	5.3	2.6	0.6	2.8
		III	4.5	0.5	1.0	5.4	2.6	0.7	2.9
		IV	4.7	0.3	0.9	5.5	2.6	0.7	2.9

* Crecimiento del trimestre respecto al trimestre del año anterior

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 20 de enero de 2014



ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA

Cuadro II.1.6

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA							
Tasas anuales de crecimiento							
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Enero	-16.5	2.2	6.0	-1.9	-2.4	2.0	2.5
Febrero	-18.8	4.4	8.0	-2.1	-2.9	1.9	2.6
Marzo	-19.6	7.5	6.3	-2.0	-1.6	2.1	2.7
Abril	-21.8	9.0	5.4	-2.7	-0.8	2.4	2.8
Mayo	-17.7	8.8	4.3	-2.5	-1.9	3.5	2.8
Junio	-17.3	8.5	2.3	-1.9	-0.2	2.9	2.9
Julio	-16.2	7.9	4.1	-2.8	-2.0	3.9	2.8
Agosto	-15.2	9.0	5.5	-1.4	-1.4	2.7	2.8
Septiembre	-13.2	6.1	1.8	-2.6	0.2	3.4	2.9
Octubre	-11.4	7.3	0.3	-3.3	0.5	3.9	2.9
Noviembre	-7.3	8.1	-0.3	-4.1	3.0	2.3	2.8
Diciembre	-3.8	9.1	-1.5	-2.3	1.2	2.6	3.0

* Datos ajustados de efecto calendario

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 20 de enero de 2014

Cuadro II.1.7

ERRORES IPI EN LA EURO ÁREA					
Tasas mensuales de crecimiento, noviembre 2013					
	Pesos	Observado	Predicción	Δ Revisión oct-13	Error
Consumo duradero	3	1.5	0.1	0.6	1.4
Consumo no duradero	20	-1.3	-2.5	1.2	1.2
CONSUMO TOTAL	24	0.0	-2.3	0.0	2.3
Equipo	28	4.1	1.2	0.1	2.8
Intermedios	36	-2.7	-3.4	-0.2	0.7
Energía	12	9.5	9.3	1.0	0.2
TOTAL	100	1.3	-0.1	0.3	1.4

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 20 de enero de 2014

Cuadro II.1.8

ERRORES IPI EN LA EURO ÁREA					
Tasas anuales de crecimiento, noviembre 2013					
	Pesos	Observado	Predicción	Δ Revisión oct-13	Error
Consumo duradero	3	-0.8	-2.9	0.7	2.1
Consumo no duradero	20	3.1	0.7	1.1	2.4
CONSUMO TOTAL	24	2.5	0.2	0.0	2.3
Equipo	28	4.4	1.4	0.1	3.0
Intermedios	36	3.3	2.6	-0.1	0.7
Energía	12	-0.5	-1.0	0.3	0.4
TOTAL	100	3.0	1.2	0.2	1.7

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 20 de enero de 2014

Cuadro II.1.9

CAMBIO EN LAS PREDICCIONES DEL IPI DE LA EURO ÁREA				
Tasa anual media de 2014				
	Predicciones con el dato observado de:			
	oct-13	nov-13	Cambio	
Consumo duradero	-1.7	-0.4	1.2	↑
Consumo no duradero	0.0	1.1	1.1	↑
CONSUMO TOTAL	-0.3	0.9	1.2	↑
Equipo	3.3	4.9	1.6	↑
Intermedios	2.7	3.3	0.6	↑
Energía	-1.4	-1.2	0.2	↑
TOTAL	1.83	2.81	0.98	↑

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 20 de enero de 2014



II.2. INFLACIÓN

En diciembre de 2013, la tasa interanual del IPCA de la Euro Área se moderó una décima hasta el 0.8%, lo que se sitúa 0.2 pp por debajo de lo esperado anteriormente. Respecto al pasado mes de noviembre, los precios se han incrementado un 0.3%. La innovación de este mes se ha concentrado en la componente subyacente, cuyo crecimiento interanual ha sido del 0.9% frente al 1.2% esperado. Su incremento mensual ha sido del 0.2%. Así, 2013 cierra con una inflación total media del 1.4%, por debajo de la de los dos años anteriores y significativamente lejos del objetivo del BCE. En la componente subyacente la media de 2013 ha sido del 1.3%.

Como se muestra en los cuadros II.2.2 y II.2.3, el principal responsable de esta innovación ha sido el grupo de servicios, cuya desviación ha superado ostensiblemente su intervalo de confianza al 80%. Habiendo sido el resto de innovaciones muy moderadas pero igualmente a la baja, este mes no se han compensado desviaciones de distinto signo en la componente subyacente. El motivo de la

desviación en el grupo de servicios radica en el cambio de metodología, desde enero de 2013, en la estimación del índice de restaurantes y hoteles de Alemania. Dicha variación ha reducido drásticamente la estacionalidad de la serie. La razón por la que se ha notado de forma excepcional en este mes de diciembre, y no en el resto de meses de 2013, es el hecho de que la estacionalidad de dicho mes era, con mucha diferencia, la más intensa del año. Nuestros modelos han sido adaptados para recoger esta nueva realidad. Sin embargo, este cambio en la estacionalidad de la serie no tiene un impacto significativo sobre su media, por lo que nuestras previsiones permanecen prácticamente invariadas.

Del mismo modo, nuestras expectativas para el resto de grupos de la componente subyacente se moderan levemente en línea con las ligeras innovaciones de este mes. Así, la inflación subyacente esperada para la media de 2014 y 2015 se reduce en 2 y 1 décimas, hasta el 1.1% (± 0.34) y el 1.2% (± 0.59).

En la componente residual se compensaron innovaciones de distinto signo. Sin embargo, la fuerte depreciación esperada para los próximos meses en el precio de los carburantes ha motivado la revisión a la baja de la inflación residual media para 2014. Esto, unido a la moderación de las expectativas en la componente subyacente, protagoniza la importante reducción de nuestras previsiones de inflación total para la media de 2014, de 3 décimas hasta el 0.9% (± 0.63). Por su parte, la de 2015 se modera en tan solo una décima, hasta el 1.3% (± 0.99). La inflación podría caer hasta un mínimo del 0.6% interanual en los próximos meses de febrero y marzo.

Gráfico II.2.1

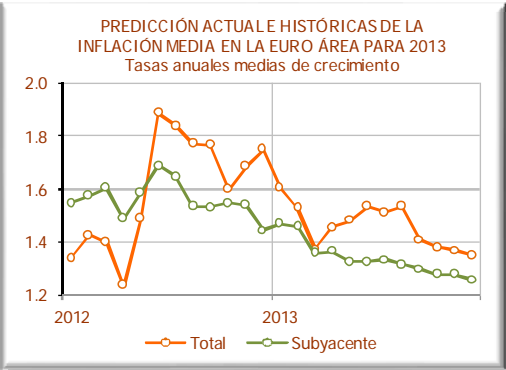
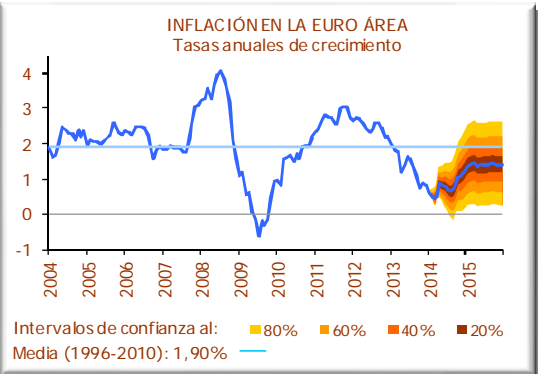


Gráfico II.2.2



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 30 de enero de 2014

Cuadro II.2.1

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA *						
IPCA	Tasas anuales		Tasas anuales medias			
	dic-13	ene-14	2012	2013	2014	2015
Subyacente	0.9	1.2 (± 0.13)	1.8	1.3	1.1 (± 0.34)	1.2 (± 0.59)
81.69%						
Total	0.8	0.8 (± 0.12)	2.5	1.4	0.9 (± 0.63)	1.4 (± 0.99)
100%						

En sombreado las predicciones con intervalos de confianza al 80% de significación calculados a partir de errores históricos.
(1) Sobre el mismo mes del año anterior
(2) Media del año de referencia sobre la media del año anterior

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 30 de enero de 2014



Cuadro II.2.2

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Tasas anuales, diciembre de 2013				
Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA	Pesos 2013	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	120.25	1.97	2.06	± 0.38
Tabaco	24.21	4.04	4.26	
Alimentos elaborados excluyendo tabaco	96.04	1.45	1.51	
Manufacturas	273.64	0.25	0.40	± 0.21
Servicios	423.03	1.02	1.38	± 0.14
SUBYACENTE	816.92	0.90	1.15	± 0.13
Alimentos no elaborados	73.45	1.53	0.70	± 0.72
Energía	109.63	0.01	0.60	± 0.86
INFLACIÓN RESIDUAL	183.08	0.63	0.64	± 0.57
INFLACIÓN TOTAL	1000	0.85	1.06	± 0.12

* Intervalos al 80% contruidos a partir de errores históricos

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de enero de 2014

Cuadro II.2.3

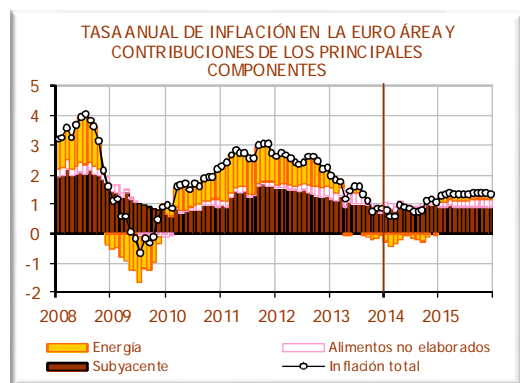
INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Tasas mensuales, diciembre de 2013				
Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA	Pesos 2013	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	120.25	0.02	0.11	± 0.38
Tabaco	24.21	0.10	0.32	
Alimentos elaborados excluyendo tabaco	96.04	0.00	0.06	
Bienes Industriales no energéticos	273.64	-0.26	-0.11	± 0.21
Servicios	423.03	0.63	0.99	± 0.14
SUBYACENTE	816.92	0.24	0.50	± 0.13
Alimentos no elaborados	73.45	1.34	0.50	± 0.72
Energía	109.63	0.56	1.15	± 0.86
RESIDUAL	183.08	0.88	0.89	± 0.57
TOTAL	1000	0.35	0.56	± 0.12

* Intervalos al 80% contruidos a partir de errores históricos

Fuente: EUROSTAT, INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de enero de 2014

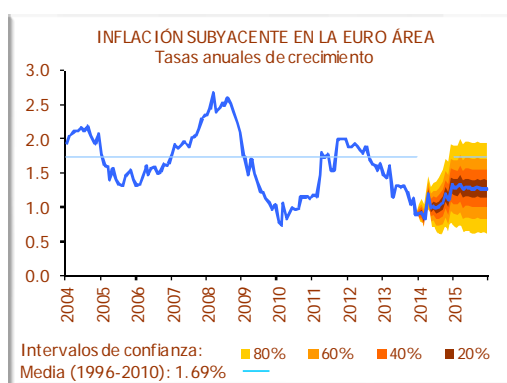
Gráfico II.2.3



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 30 de enero de 2014

Gráfico II.2.4



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 30 de enero de 2014

Cuadro II.2.4

RESUMEN DE INFLACIÓN EN ESPAÑA (IPC) Y LA EURO ÁREA (IPCA)					
		España		Euro área	
		Total	Subyacente	Total	Subyacente
Tasas anuales Medias	2012	2.4	1.6	2.5	1.8
	2013	1.4	1.4	1.4	1.3
	2014	0.6	0.5	0.9	1.1
	2015	1.1	1.1	1.4	1.2
Anuales	dic-13	0.3	0.2	0.8	0.9
	ene-14	0.3	0.3	0.8	1.2
	feb-14	0.1	0.3	0.6	1.1
	dic-14	1.0	0.8	1.1	1.2
	dic-15	1.0	1.0	1.4	1.1

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 30 de enero de 2014



Cuadro II.2.5

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA EURO ÁREA											
Tasas anuales de crecimiento											
		IPCA									
		Subyacente				TOTAL		Residual		TOTAL	Intervalo de confianza 80% *
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios			Alimentos no elaborados	Energía		
Pesos 2013		9.6%	2.4%	27.4%	42.3%	81.7%	Intervalo de confianza 80% *	7.3%	11.0%	18.3%	
TASA MEDIA ANUAL	2005	0.5	7.8	0.3	2.3	1.5		0.8	10.1	5.7	2.2
	2006	1.6	3.9	0.6	2.0	1.5		2.8	7.7	5.5	2.2
	2007	2.3	4.5	1.0	2.5	2.0		3.0	2.6	2.8	2.1
	2008	6.8	3.2	0.8	2.6	2.4		3.5	10.3	7.3	3.3
	2009	0.2	4.7	0.6	2.0	1.3		0.2	-8.1	-4.5	0.3
	2010	-0.2	5.5	0.5	1.4	1.0		1.3	7.4	4.7	1.6
	2011	2.8	5.1	0.8	1.8	1.7		1.8	11.9	7.6	2.7
	2012	2.6	5.2	1.2	1.8	1.8		3.0	7.6	5.8	2.5
	2013	1.7	4.4	0.6	1.4	1.3		3.5	0.6	1.8	1.4
	2014	1.4	3.9	0.3	1.5	1.1	± 0.34	1.3	-1.5	-0.4	0.9 ± 0.63
	2015	1.5	4.6	0.3	1.4	1.2	± 0.59	2.9	1.7	2.2	1.4 ± 0.99
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2013	Enero	1.7	4.7	0.8	1.6	1.5	4.8	3.9	4.2	2.0
		Febrero	1.7	4.6	0.8	1.5	1.4	3.5	3.9	3.7	1.8
		Marzo	1.6	4.7	1.0	1.8	1.6	3.5	1.7	2.4	1.7
		Abril	1.6	4.1	0.8	1.1	1.1	4.2	-0.4	1.4	1.2
		Mayo	1.7	3.8	0.8	1.5	1.3	5.1	-0.2	1.9	1.4
		Junio	1.8	3.7	0.7	1.4	1.3	5.0	1.6	3.0	1.6
		Julio	1.9	4.9	0.4	1.4	1.3	5.1	1.6	3.0	1.6
		Agosto	1.8	5.4	0.4	1.4	1.3	4.4	-0.3	1.5	1.3
		Septiembre	1.7	5.4	0.4	1.4	1.2	2.9	-0.9	0.5	1.1
		Octubre	1.7	4.0	0.3	1.2	1.0	1.4	-1.7	-0.5	0.7
		Noviembre	1.5	4.0	0.2	1.4	1.1	0.9	-1.1	-0.3	0.9
		Diciembre	1.5	4.0	0.3	1.0	0.9	1.5	0.0	0.6	0.8
	2014	Enero	1.4	3.9	0.2	1.6	1.2 ± 0.13	1.5	-2.3	-0.8	0.8 ± 0.12
		Febrero	1.3	3.9	0.2	1.4	1.1 ± 0.18	1.9	-3.8	-1.5	0.6 ± 0.24
		Marzo	1.4	3.7	0.3	1.1	1.0 ± 0.23	1.8	-3.0	-1.1	0.6 ± 0.35
		Abril	1.4	3.8	0.3	1.9	1.3 ± 0.26	1.3	-1.9	-0.6	1.0 ± 0.47
		Mayo	1.4	4.0	0.2	1.4	1.1 ± 0.30	0.8	-0.5	0.0	0.9 ± 0.58
		Junio	1.4	4.3	0.3	1.4	1.1 ± 0.34	0.1	-0.6	-0.3	0.9 ± 0.68
		Julio	1.3	3.4	0.3	1.5	1.1 ± 0.38	0.1	-1.3	-0.7	0.7 ± 0.77
		Agosto	1.4	3.2	0.3	1.4	1.1 ± 0.43	0.3	-1.7	-0.9	0.7 ± 0.86
		Septiembre	1.4	3.3	0.4	1.4	1.2 ± 0.48	1.4	-2.2	-0.7	0.8 ± 0.94
		Octubre	1.3	3.9	0.4	1.7	1.3 ± 0.51	2.1	-0.8	0.4	1.1 ± 1.01
		Noviembre	1.3	4.3	0.5	1.4	1.2 ± 0.55	2.5	0.1	1.1	1.2 ± 1.07
		Diciembre	1.4	4.5	0.4	1.5	1.2 ± 0.58	2.0	-0.4	0.6	1.1 ± 1.13
	2015	Enero	1.4	4.6	0.3	1.5	1.2 ± 0.60	2.0	1.6	1.8	1.3 ± 1.18
		Febrero	1.4	4.6	0.3	1.4	1.2 ± 0.62	2.3	2.1	2.2	1.4 ± 1.19
		Marzo	1.4	4.5	0.4	1.5	1.2 ± 0.64	2.5	2.0	2.2	1.4 ± 1.20
		Abril	1.5	4.6	0.4	1.4	1.1 ± 0.66	2.5	1.9	2.2	1.3 ± 1.20
		Mayo	1.5	4.6	0.4	1.4	1.2 ± 0.66	2.5	1.7	2.0	1.3 ± 1.20
		Junio	1.5	4.6	0.4	1.4	1.2 ± 0.67	2.8	1.7	2.1	1.4 ± 1.20
		Julio	1.5	4.6	0.3	1.4	1.2 ± 0.67	3.0	1.7	2.2	1.4 ± 1.20
		Agosto	1.5	4.7	0.3	1.4	1.2 ± 0.67	3.3	1.6	2.3	1.4 ± 1.20
		Septiembre	1.5	4.7	0.3	1.4	1.2 ± 0.67	3.4	1.6	2.3	1.4 ± 1.20
		Octubre	1.5	4.5	0.3	1.4	1.2 ± 0.67	3.6	1.5	2.4	1.4 ± 1.20
		Noviembre	1.5	4.5	0.3	1.4	1.2 ± 0.67	3.7	1.4	2.3	1.4 ± 1.20
		Diciembre	1.5	4.5	0.3	1.4	1.1 ± 0.67	3.7	1.4	2.3	1.4 ± 1.20

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 30 de enero de 2014



Cuadro II.2.6

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA EURO ÁREA											
Tasas mensuales de crecimiento											
			Índice de Precios al Consumo Armonizado								
			Subyacente				TOTAL	Residual		TOTAL	
			Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios		Alimentos no elaborados	Energía		
Pesos 2013			9.6%	2.4%	27.4%	42.3%	81.7%	7.3%	11.0%	18.3%	
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2012	0.4	0.2	-3.6	-0.4	-1.4	0.5	2.6	1.7	-0.8
		2013	0.2	0.6	-3.8	-0.5	-1.5	0.8	1.3	1.1	-1.0
		2014	0.2	0.5	-3.9	0.0	-1.3	0.8	-1.0	-0.3	-1.1
		2015	0.2	0.5	-4.0	0.0	-1.3	0.7	0.9	0.8	-0.9
	Febrero	2012	0.3	0.3	0.2	0.5	0.3	1.2	1.1	1.2	0.5
		2013	0.2	0.2	0.2	0.4	0.3	-0.1	1.2	0.7	0.4
		2014	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.4	-0.4	-0.1	0.1
		2015	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.7	0.1	0.3	0.2
	Marzo	2012	0.2	0.5	3.6	0.1	1.3	0.5	1.6	1.1	1.3
		2013	0.1	0.6	3.8	0.4	1.5	0.6	-0.6	-0.2	1.2
		2014	0.1	0.4	3.9	0.2	1.4	0.4	0.2	0.3	1.2
		2015	0.1	0.3	3.9	0.2	1.4	0.5	0.1	0.2	1.2
	Abril	2012	0.1	0.7	0.7	0.3	0.4	-0.1	1.1	0.6	0.5
		2013	0.1	0.2	0.5	-0.4	0.0	0.5	-1.0	-0.4	-0.1
		2014	0.1	0.3	0.5	0.3	0.4	0.0	0.1	0.1	0.3
		2015	0.1	0.4	0.5	0.1	0.3	0.1	0.0	0.1	0.2
	Mayo	2012	0.0	0.5	0.0	-0.1	0.0	0.2	-1.4	-0.8	-0.1
		2013	0.2	0.1	0.0	0.3	0.2	1.1	-1.2	-0.3	0.1
		2014	0.1	0.3	0.0	-0.1	0.0	0.6	0.2	0.4	0.0
		2015	0.1	0.3	0.0	0.0	0.0	0.6	0.0	0.2	0.0
	Junio	2012	0.0	0.1	-0.3	0.3	0.1	0.8	-1.7	-0.7	-0.1
		2013	0.1	0.1	-0.3	0.3	0.1	0.7	0.1	0.4	0.1
		2014	0.1	0.4	-0.3	0.3	0.1	0.0	0.1	0.0	0.1
		2015	0.1	0.4	-0.3	0.3	0.1	0.3	0.0	0.1	0.1
	Julio	2012	0.0	0.3	-3.4	1.0	-0.7	-1.1	0.9	0.1	-0.5
		2013	0.1	1.4	-3.7	1.0	-0.7	-1.0	0.8	0.1	-0.5
		2014	0.1	0.5	-3.7	1.0	-0.7	-0.9	0.1	-0.3	-0.6
		2015	0.1	0.5	-3.8	1.0	-0.7	-0.7	0.0	-0.3	-0.6
	Agosto	2012	0.1	0.0	0.0	0.3	0.2	-0.3	2.4	1.4	0.4
		2013	0.0	0.4	0.0	0.3	0.2	-0.9	0.5	-0.1	0.1
		2014	0.1	0.3	0.1	0.3	0.2	-0.8	0.1	-0.3	0.1
		2015	0.1	0.3	0.1	0.3	0.2	-0.6	0.0	-0.2	0.1
	Septiembre	2012	0.1	0.1	3.5	-0.9	0.7	0.4	1.1	0.8	0.7
		2013	0.0	0.1	3.4	-0.9	0.6	-1.1	0.5	-0.1	0.5
		2014	0.0	0.2	3.6	-0.9	0.7	0.1	0.0	0.1	0.6
		2015	0.0	0.2	3.6	-0.9	0.7	0.2	0.0	0.1	0.6
	Octubre	2012	0.2	1.4	0.6	0.0	0.3	1.0	-0.5	0.1	0.2
		2013	0.2	0.1	0.6	-0.3	0.1	-0.5	-1.2	-0.9	-0.1
		2014	0.1	0.7	0.6	-0.1	0.2	0.2	0.1	0.2	0.2
		2015	0.1	0.5	0.5	-0.1	0.2	0.5	0.0	0.2	0.2
	Noviembre	2012	0.3	0.0	0.1	-0.3	-0.1	0.6	-1.4	-0.7	-0.2
		2013	0.1	0.0	0.1	-0.1	0.0	0.1	-0.8	-0.4	-0.1
		2014	0.1	0.4	0.1	-0.3	-0.1	0.4	0.1	0.2	0.0
		2015	0.1	0.4	0.1	-0.3	-0.1	0.5	0.0	0.2	0.0
	Diciembre	2012	0.1	0.1	-0.3	1.1	0.5	0.7	-0.5	-0.1	0.4
		2013	0.0	0.1	-0.3	0.6	0.2	1.3	0.6	0.9	0.3
		2014	0.0	0.3	-0.3	0.7	0.3	0.9	0.1	0.4	0.3
		2015	0.0	0.3	-0.3	0.7	0.2	0.9	0.0	0.4	0.3

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 30 de enero de 2014



Cuadro II.2.7

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE PAÍSES DE LA EURO AREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA																					
		Euro Área																	Reino Unido	Suecia	Dinamarca
		Alemania	Francia	Italia	España	Holanda	Bélgica	Austria	Grecia	Portugal	Finlandia	Irlanda	Eslovaquia	Eslovenia	Luxemburgo	Chipre	Estonia	Malta			
Pesos 2013 %		26.9	20.5	18.2	12.4	4.9	3.5	3.4	2.9	2.3	1.8	1.3	0.7	0.4	0.3	0.2	0.2	0.1			
TASA MEDIA ANUAL	2005	1.9	1.9	2.2	3.4	1.5	2.5	2.1	3.5	2.1	0.8	2.2	2.8	2.5	3.8	2.0	4.1	2.5	2.0	0.8	1.7
	2006	1.8	1.9	2.2	3.6	1.7	2.3	1.7	3.3	3.0	1.3	2.7	4.3	2.5	3.0	2.2	4.4	2.6	2.3	1.5	1.9
	2007	2.3	1.6	2.0	2.8	1.6	1.8	2.2	3.0	2.4	1.6	2.9	1.9	3.8	2.7	2.2	6.7	0.7	2.3	1.7	1.7
	2008	2.8	3.2	3.5	4.1	2.2	4.5	3.2	4.2	2.7	3.9	3.1	3.9	5.5	4.1	4.4	10.6	4.7	3.6	3.3	3.6
	2009	0.2	0.1	0.8	-0.2	1.0	0.0	0.4	1.3	-0.9	1.6	-1.7	0.9	0.9	0.0	0.2	0.2	1.8	2.2	1.9	1.1
	2010	1.2	1.7	1.6	2.0	0.9	2.3	1.7	4.7	1.4	1.7	-1.6	0.7	2.1	2.8	2.6	2.7	2.0	3.3	1.9	2.2
	2011	2.5	2.3	2.9	3.1	2.5	3.5	3.6	3.1	3.6	3.3	1.2	4.1	2.1	3.7	3.5	5.1	2.5	4.5	1.4	2.7
	2012	2.1	2.2	3.3	2.4	2.8	2.5	2.6	1.0	2.8	3.2	1.9	3.7	2.8	2.9	3.1	4.2	3.2	2.8	0.9	2.4
	2013	1.6	1.0	1.3	1.5	2.6	1.2	2.1	-0.9	0.4	2.2	0.5	1.5	1.9	1.7	0.4	3.3	1.0	2.6	0.4	0.5
	2014	1.2	0.9	0.6	1.0	1.6	1.8	2.4	-1.6	1.0	2.0	0.5	0.8	1.8	1.5	-0.4	1.9	1.3	2.4	0.6	1.4
	2015	1.4	1.1	0.9	1.0	2.1	1.9	2.3	-1.2	1.2	2.2	1.0	1.6	2.1	1.6	0.1	4.5	1.6	2.8	0.5	1.7
TASAS ANUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mismo mes del año anterior)	2013	Enero	1.9	1.4	2.4	2.8	3.2	1.5	2.8	0.0	0.4	2.6	1.5	2.5	2.8	2.1	3.7	2.4	2.7	0.7	1.0
		Febrero	1.8	1.2	2.0	2.9	3.2	1.4	2.6	0.1	0.2	2.5	1.2	2.2	2.9	2.4	1.8	4.0	2.8	0.5	1.0
		Marzo	1.8	1.1	1.8	2.6	3.2	1.3	2.4	-0.2	0.7	2.5	0.6	1.9	2.2	2.0	1.3	3.8	2.8	0.5	0.7
		Abril	1.1	0.8	1.3	1.5	2.8	1.1	2.1	-0.6	0.4	2.4	0.5	1.7	1.6	1.7	0.1	3.4	2.4	0.0	0.4
		Mayo	1.6	0.9	1.3	1.8	3.1	1.1	2.4	-0.3	0.9	2.5	0.5	1.8	1.6	1.4	0.2	3.6	2.7	0.3	0.6
		Junio	1.9	1.0	1.4	2.2	3.2	1.5	2.2	-0.3	1.2	2.3	0.7	1.7	2.2	2.0	0.8	4.1	2.9	0.5	0.6
		Julio	1.9	1.2	1.2	1.9	3.1	1.6	2.1	-0.5	0.8	2.5	0.7	1.6	2.8	1.8	0.7	3.9	2.7	0.8	0.4
		Agosto	1.6	1.0	1.2	1.6	2.8	1.1	2.0	-1.0	0.2	2.0	0.0	1.4	2.2	1.7	0.1	3.6	2.7	0.8	0.1
		Septiembre	1.6	1.0	0.9	0.5	2.4	1.0	1.8	-1.0	0.3	1.8	0.0	1.1	1.5	1.5	0.3	2.6	2.7	0.5	0.2
		Octubre	1.2	0.7	0.7	0.0	1.3	0.7	1.5	-1.9	0.0	1.7	-0.1	0.7	1.1	1.0	-0.5	2.2	2.2	0.2	0.3
		Noviembre	1.7	0.9	0.6	0.3	1.2	0.9	1.5	-2.9	0.1	1.8	0.3	0.5	1.2	1.1	-0.8	2.1	2.1	0.3	0.3
		Diciembre	1.3	0.8	0.4	0.3	1.4	1.2	2.0	-1.8	0.2	1.6	0.4	0.6	1.2	1.4	-0.6	2.1	2.0	0.4	0.4
	2014	Enero	1.3	0.8	0.3	1.1	1.4	1.6	2.0	-1.9	1.0	1.9	0.6	0.3	1.3	1.4	-1.0	1.7	2.1	0.5	0.9
		Febrero	1.0	0.7	0.3	1.1	1.4	1.5	2.1	-2.2	1.0	1.9	0.3	0.5	1.1	1.2	-1.0	1.3	2.0	0.6	0.8
		Marzo	1.1	0.7	0.3	1.1	1.4	1.5	2.3	-1.8	0.8	1.9	0.2	0.6	1.6	1.5	-0.7	0.8	2.0	0.6	1.0
		Abril	1.3	0.9	0.6	1.1	1.6	1.7	2.4	-1.7	1.0	1.9	0.3	0.6	1.8	1.4	-0.2	1.1	2.3	0.8	1.4
		Mayo	1.2	1.0	0.7	1.1	1.5	1.8	2.2	-1.9	0.7	1.9	0.3	0.7	2.0	1.6	-0.3	1.0	2.4	0.7	1.4
		Junio	1.2	1.0	0.7	1.1	1.5	1.7	2.3	-1.8	0.8	2.1	0.4	0.7	1.8	1.2	-0.6	0.8	2.5	0.6	1.5
		Julio	1.1	0.9	0.6	1.0	1.3	1.7	2.4	-1.7	0.8	1.8	0.5	0.8	1.6	1.4	-0.6	1.0	2.5	0.5	1.5
		Agosto	1.1	0.9	0.6	0.9	1.5	1.8	2.4	-1.6	1.1	2.2	0.5	1.0	1.7	1.5	-0.3	1.4	2.5	0.5	1.6
		Septiembre	1.0	0.9	0.6	0.9	1.7	1.9	2.5	-1.5	1.1	2.2	0.6	1.1	1.8	1.5	-0.3	2.3	2.5	0.6	1.6
		Octubre	1.4	1.1	0.7	0.9	2.1	2.0	2.6	-1.2	1.3	2.2	0.7	1.2	2.0	1.8	0.2	3.0	2.6	0.8	1.6
		Noviembre	1.3	1.1	0.9	0.9	2.2	2.0	2.7	-0.8	1.4	2.2	0.8	1.3	2.1	1.7	0.3	3.9	2.7	0.7	1.7
		Diciembre	1.5	1.2	0.9	0.9	2.0	1.9	2.4	-1.2	1.2	2.2	0.8	1.4	2.1	1.7	0.1	4.2	2.8	0.7	1.7
	2015	Enero	1.4	1.2	1.0	0.0	2.1	1.8	2.4	-1.1	1.2	2.2	1.0	1.3	2.1	1.7	0.3	4.4	2.8	0.6	1.7
		Febrero	1.4	1.2	0.9	0.0	2.0	1.9	2.4	-0.9	1.2	2.2	0.9	1.3	2.1	1.7	0.4	4.4	2.8	0.5	1.7
		Marzo	1.4	1.2	0.9	0.0	2.1	1.9	2.3	-1.1	1.2	2.2	0.9	1.4	2.1	1.6	0.2	4.5	2.8	0.6	1.7
		Abril	1.4	1.2	1.0	0.0	2.0	1.9	2.3	-1.1	1.2	2.2	0.9	1.4	2.1	1.6	0.0	4.5	2.8	0.5	1.7
		Mayo	1.4	1.2	1.0	0.0	2.0	1.9	2.3	-1.0	1.2	2.2	1.0	1.5	2.1	1.5	0.1	4.5	2.8	0.5	1.7
		Junio	1.4	1.2	1.0	0.0	2.1	1.8	2.3	-1.1	1.2	2.2	1.0	1.5	2.1	1.6	0.3	4.5	2.8	0.5	1.7
		Julio	1.3	1.2	0.9	0.0	2.1	1.8	2.3	-1.1	1.2	2.2	1.0	1.6	2.1	1.6	0.3	4.5	2.8	0.6	1.7
		Agosto	1.3	1.1	0.9	0.0	2.1	1.8	2.2	-1.2	1.2	2.2	1.1	1.7	2.1	1.6	0.1	4.5	2.8	0.6	1.7
		Septiembre	1.3	1.1	0.9	2.8	2.0	1.8	2.2	-1.2	1.2	2.2	1.1	1.7	2.1	1.5	0.1	4.5	2.8	0.5	1.7
		Octubre	1.3	1.1	0.9	2.6	2.1	1.8	2.1	-1.3	1.2	2.2	1.2	1.8	2.1	1.5	-0.2	4.5	2.8	0.5	1.7
		Noviembre	1.3	1.1	0.9	2.9	2.1	1.8	2.1	-1.5	1.2	2.2	1.3	1.9	2.1	1.5	-0.2	4.5	2.8	0.5	1.7
		Diciembre	1.3	1.1	0.9	3.4	2.1	1.8	2.2	-1.3	1.2	2.2	1.3	1.9	2.1	1.5	-0.1	4.5	2.8	0.5	1.7

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 30 de enero de 2014



Cuadro II.2.8

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE PAÍSES DE LA EURO AREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA																						
Tasas mensuales de crecimiento																						
			Euro Área																Reino Unido	Suecia	Dinamarca	
			Alemania	Francia	Italia	España	Holanda	Bélgica	Austria	Grecia	Portugal	Finlandia	Irlanda	Eslovaquia	Eslovenia	Luxemburgo	Chipre	Estonia				Malta
Pesos 2013 %			26.9	20.5	18.2	12.4	4.9	3.5	3.4	2.9	2.3	1.8	1.3	0.7	0.4	0.3	0.2	0.2	0.1			
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2012	-0.5	-0.4	-1.8	-1.7	0.1	-1.3	-0.5	-1.1	0.3	0.8	-0.4	1.5	-0.3	-0.5	-1.4	0.5	-1.1	-0.5	-0.6	0.4
		2013	-0.7	-0.6	-2.0	-1.8	0.0	-1.8	-0.6	-1.4	-1.3	0.0	-0.6	0.7	-0.6	-0.9	-0.8	0.6	-1.4	-0.5	-1.0	-0.5
		2014	-0.7	-0.6	-2.1	-1.1	0.0	-1.4	-0.7	-1.5	-0.4	0.2	-0.3	0.5	-0.4	-0.8	-1.2	0.2	-1.3	-0.4	-0.8	0.0
		2015	-0.7	-0.6	-2.1	-2.0	0.0	-1.5	-0.6	-1.4	-0.4	0.2	-0.1	0.3	-0.4	-0.9	-1.0	0.4	-1.3	-0.4	-0.9	0.0
	Febrero	2012	0.9	0.5	0.2	0.0	1.0	2.4	0.5	-1.7	0.1	0.8	1.1	0.2	0.6	1.6	0.4	0.4	0.6	0.6	0.7	1.0
		2013	0.8	0.3	-0.2	0.1	1.0	2.4	0.3	-1.6	-0.1	0.6	0.8	0.0	0.7	1.9	0.2	0.7	0.0	0.6	0.6	1.0
		2014	0.5	0.3	-0.2	0.2	1.0	2.3	0.4	-1.9	-0.1	0.6	0.5	0.1	0.5	1.6	0.2	0.3	0.2	0.6	0.6	0.9
		2015	0.5	0.3	-0.2	0.2	1.0	2.3	0.4	-1.7	-0.1	0.6	0.4	0.2	0.5	1.7	0.3	0.4	0.2	0.6	0.6	0.9
	Marzo	2012	0.4	0.9	2.5	2.2	1.4	0.1	1.2	2.9	1.2	0.5	1.0	0.3	1.0	0.5	1.4	1.0	1.5	0.3	0.5	0.6
		2013	0.4	0.8	2.3	1.9	1.3	0.0	1.0	2.5	1.7	0.5	0.4	0.0	0.3	0.1	0.9	0.8	1.1	0.3	0.5	0.3
		2014	0.5	0.7	2.4	1.8	1.3	0.1	1.2	2.9	1.4	0.5	0.3	0.1	0.8	0.3	1.2	0.3	1.3	0.3	0.5	0.5
		2015	0.5	0.7	2.3	1.8	1.3	0.1	1.1	2.7	1.4	0.5	0.2	0.2	0.8	0.3	1.0	0.4	1.3	0.3	0.5	0.5
	Abril	2012	0.1	0.2	0.9	1.1	0.5	0.0	0.3	0.8	0.3	0.2	0.0	0.2	1.2	0.4	1.5	0.4	3.4	0.6	0.3	0.0
		2013	-0.5	-0.1	0.3	0.1	0.1	-0.2	0.0	0.5	0.1	0.2	-0.1	0.0	0.6	0.1	0.2	0.1	2.9	0.2	-0.2	-0.3
		2014	-0.3	0.1	0.6	0.0	0.3	0.0	0.1	0.6	0.3	0.2	0.0	0.1	0.8	0.0	0.7	0.4	2.9	0.5	0.0	0.1
		2015	-0.3	0.1	0.6	0.0	0.3	0.0	0.1	0.6	0.3	0.2	0.0	0.2	0.8	0.0	0.6	0.4	2.9	0.5	-0.1	0.1
	Mayo	2012	-0.2	-0.1	0.0	-0.2	-0.2	-0.1	-0.2	-0.3	-0.3	-0.1	0.0	0.1	0.3	-0.2	0.7	0.2	1.2	-0.1	0.0	0.0
		2013	0.3	0.1	0.0	0.1	0.0	-0.1	0.1	0.0	0.2	0.0	0.0	0.1	0.3	-0.5	0.8	0.4	1.1	0.2	0.2	0.2
		2014	0.2	0.2	0.1	0.2	0.0	0.0	0.0	-0.2	0.0	0.0	0.1	0.2	0.4	-0.2	0.7	0.4	1.1	0.2	0.1	0.1
		2015	0.2	0.2	0.1	0.2	0.0	0.0	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.1	0.2	0.4	-0.3	0.8	0.4	1.1	0.2	0.1	0.1
	Junio	2012	-0.2	0.1	0.2	-0.2	-0.6	-0.1	0.0	-0.2	-0.2	0.1	-0.2	0.2	-0.6	-0.2	-0.1	0.1	1.1	-0.4	-0.3	-0.2
		2013	0.1	0.2	0.3	0.1	-0.5	0.3	-0.2	-0.2	0.1	-0.1	0.1	0.2	0.0	0.4	0.6	0.6	0.8	-0.2	-0.1	-0.2
		2014	0.1	0.2	0.2	0.1	-0.5	0.2	-0.1	-0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	-0.1	0.1	0.2	0.4	0.7	0.0	-0.2	-0.1
		2015	0.1	0.2	0.2	0.0	-0.5	0.2	-0.1	-0.2	0.1	0.1	0.1	0.2	-0.1	0.1	0.4	0.4	0.7	0.0	-0.2	-0.1
	Julio	2012	0.4	-0.5	-1.7	-0.9	0.4	-1.3	-0.5	-1.4	0.2	-0.3	-0.1	0.0	-0.8	-0.8	-1.0	0.3	-0.3	0.2	-0.5	-0.1
		2013	0.4	-0.3	-1.8	-1.1	0.4	-1.3	-0.6	-1.6	-0.2	0.0	-0.1	-0.1	-0.3	-1.0	-1.1	0.2	0.1	-0.1	-0.1	-0.3
		2014	0.3	-0.4	-1.9	-1.2	0.2	-1.3	-0.6	-1.5	-0.1	-0.3	0.0	0.1	-0.5	-0.9	-1.1	0.4	0.0	-0.1	-0.3	-0.2
		2015	0.3	-0.4	-1.9	-1.3	0.2	-1.3	-0.6	-1.6	-0.1	-0.3	0.1	0.1	-0.5	-0.9	-1.1	0.4	0.0	-0.1	-0.2	-0.2
	Agosto	2012	0.4	0.7	0.0	0.5	0.1	2.1	0.4	-1.2	-0.1	0.4	0.8	0.0	0.8	1.5	0.9	0.3	0.2	0.5	0.1	0.4
		2013	0.0	0.5	0.0	0.2	-0.2	1.6	0.2	-1.7	-0.7	-0.1	0.1	-0.2	0.2	1.4	0.3	-0.1	-0.1	0.5	0.1	0.1
		2014	0.1	0.4	0.0	0.2	-0.1	1.8	0.3	-1.5	-0.4	0.2	0.1	0.0	0.3	1.6	0.6	0.4	0.2	0.5	0.1	0.1
		2015	0.0	0.4	0.0	0.2	-0.1	1.8	0.3	-1.6	-0.4	0.2	0.1	0.1	0.3	1.6	0.4	0.4	0.2	0.5	0.1	0.1
	Septiembre	2012	0.0	-0.3	2.1	1.9	0.5	-0.1	1.1	2.5	0.4	0.6	-0.1	0.3	1.2	0.5	-0.1	0.4	-0.7	0.3	0.7	0.3
		2013	0.0	-0.2	1.8	0.8	0.1	-0.2	1.0	2.5	0.5	0.4	-0.1	0.0	0.4	0.4	0.1	-0.5	-0.8	0.3	0.4	0.3
		2014	-0.1	-0.2	1.7	0.8	0.3	-0.1	1.0	2.5	0.5	0.4	0.0	0.1	0.5	0.4	0.1	0.4	-0.6	0.3	0.6	0.4
		2015	-0.1	-0.2	1.7	3.7	0.3	-0.1	1.0	2.5	0.5	0.4	0.1	0.1	0.5	0.3	0.1	0.4	-0.6	0.3	0.5	0.4
	Octubre	2012	0.1	0.2	0.3	0.5	0.8	0.2	0.3	0.7	0.1	0.2	-0.1	0.4	0.3	0.1	0.2	0.1	-0.7	0.6	0.1	-0.1
		2013	-0.3	-0.1	0.1	0.0	-0.3	-0.1	0.0	-0.2	-0.1	0.1	-0.2	0.0	0.0	-0.4	-0.6	-0.3	-0.7	0.1	-0.2	0.1
		2014	0.0	0.1	0.2	0.0	0.1	0.0	0.1	0.2	0.1	0.1	-0.1	0.1	0.2	-0.1	0.0	0.4	-0.6	0.2	-0.1	0.0
		2015	0.0	0.1	0.2	-0.3	0.1	0.0	0.1	0.0	0.1	0.1	0.0	0.1	0.2	-0.2	-0.4	0.4	-0.6	0.2	-0.1	0.0
	Noviembre	2012	-0.2	-0.2	-0.3	-0.2	-0.5	-0.1	0.1	-0.3	-0.4	-0.1	-0.5	0.1	-0.2	-0.2	-1.0	-0.3	-1.9	0.2	-0.2	-0.2
		2013	0.3	0.0	-0.4	0.0	-0.6	0.1	0.0	-1.3	-0.3	0.0	-0.1	-0.2	-0.1	-0.1	-1.3	-0.5	-2.2	0.1	-0.1	-0.2
		2014	0.2	0.0	-0.2	0.0	-0.5	0.1	0.0	-0.9	-0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.2	-1.2	0.4	-2.1	0.1	-0.1	-0.1
		2015	0.2	0.0	-0.2	0.3	-0.5	0.1	0.0	-1.1	-0.2	0.0	0.1	0.1	0.0	-0.2	-1.2	0.4	-2.1	0.2	-0.1	-0.1
	Diciembre	2012	0.9	0.4	0.3	0.0	-0.1	0.2	0.2	-0.3	0.2	0.2	0.0	-0.1	-0.2	-0.3	-0.1	0.0	-0.6	0.5	0.2	-0.3
		2013	0.5	0.3	0.2	0.0	0.1	0.4	0.8	0.8	0.3	0.1	0.1	0.0	-0.2	0.0	0.0	0.0	-0.1	0.4	0.3	-0.2
		2014	0.7	0.4	0.2	0.0	-0.1	0.3	0.5	0.4	0.2	0.1	0.1	0.1	-0.3	0.0	-0.1	0.4	-0.1	0.5	0.3	-0.1
		2015	0.7	0.3	0.2	0.5	-0.1	0.3	0.6	0.6	0.2	0.1	0.1	0.1	-0.3	0.1	0.0	0.4	-0.1	0.5	0.3	-0.1

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 30 de enero de 2014



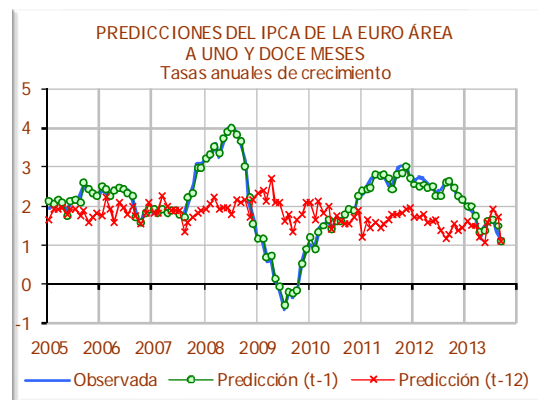
ERRORES DE PREDICCIÓN EN SECTORES Y PAÍSES DE LA EURO ÁREA Y EN REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA

Cuadro II.2.9

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Tasas anuales, diciembre de 2013				
Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA	Pesos 2013	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	120.25	1.97	2.06	± 0.38
Tabaco	24.21	4.04	4.26	
Alimentos elaborados excluyendo tabaco	96.04	1.45	1.51	
Manufacturas	273.64	0.25	0.40	± 0.21
Servicios	423.03	1.02	1.38	± 0.14
SUBYACENTE	816.92	0.90	1.15	± 0.13
Alimentos no elaborados	73.45	1.53	0.70	± 0.72
Energía	109.63	0.01	0.60	± 0.86
INFLACIÓN RESIDUAL	183.08	0.63	0.64	± 0.57
INFLACIÓN TOTAL	1000	0.85	1.06	± 0.12

* Intervalos al 80% contruidos a partir de errores históricos

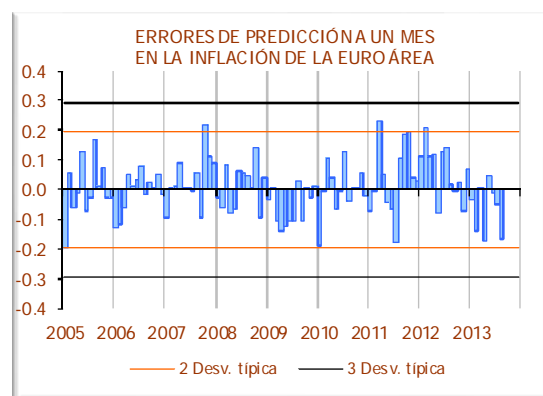
Gráfico II.2.5



Cuadro II.2.10

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE LOS PAÍSES DE LA EURO ÁREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA Tasas anuales, diciembre de 2013				
	Pesos 2013 Euro área	Observado	Predicción	Intervalos de Confianza al 80%
Alemania	268,53	1,3	1,6	± 0.29
Francia	204,59	0,8	0,9	± 0.20
Italia	182,38	0,4	0,5	± 0.23
España	124,03	0,3	0,3	± 0.15
Holanda	49,46	1,4	1,1	± 0.33
Bélgica	35,09	1,2	1,0	± 0.32
Austria	33,74	2,0	1,5	± 0.37
Grecia	28,96	-1,8	-2,8	± 0.78
Portugal	22,61	0,2	-0,1	± 0.66
Finlandia	18,49	1,6	1,6	± 0.37
Irlanda	12,98	0,4	0,4	± 0.30
Eslovaquia	7,30	0,6	0,6	
Eslovenia	4,03	1,2	1,2	± 0.24
Luxemburgo	2,90	1,4	1,4	± 0.32
Chipre	2,46	-0,6	-0,6	
Estonia	1,57	2,1	2,1	
Malta	0,88	0,7	0,7	
Reino Unido		2,0	2,1	± 0.33
Suecia		0,4	0,2	± 0.50
Dinamarca		0,4	0,5	± 0.27

Gráfico II.2.6



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 16 de enero de 2014



II.3. POLÍTICA MONETARIA

En diciembre de 2013, la tasa interanual del IPCA de la Euro Área se apuntó un 0.8%, lo que supone una nueva moderación, en este caso de 0.1pp, tras el incremento de dos décimas del mes anterior. Además, la tasa de diciembre se sitúa 1.2 pp por debajo de la del primer mes del año y la media de 2013 cierra en el 1.4%, por debajo de la de los años anteriores y lejos del objetivo del BCE en más de 0.5 pp.

La inflación en diciembre se situó 2 décimas por debajo de lo esperado. Esta innovación, junto a la moderación del precio de los carburantes, ha motivado una revisión a la baja de las expectativas de inflación, cayendo las de la media de 2014 y de 2015 en 3 y 1 décimas, hasta el 0.9% (± 0.63) y el 1.3% (± 0.99), respectivamente. Además, la inflación podría caer hasta un mínimo del 0.6% interanual en los próximos meses de febrero y marzo.

En este contexto de expectativas de inflación desviándose cada vez más del objetivo del 2%, se incrementan las probabilidades de que el BCE implemente nuevas medidas expansivas en el corto plazo de cara a frenar los temores de deflación y fomentar la reactivación del crédito al sector privado no financiero. Entre ellas se barajan nuevas inyecciones extraordinarias de liquidez o incluso la reducción de los tipos de depósito por debajo de 0.

Pese a que el tipo interbancario Eonia empieza a separarse timidamente del tipo de depósito del BCE (gráfico II.3.1) –reflejando cierta reactivación de las operaciones interbancarias–, la elevada fragmentación del mercado parece seguir suponiendo un freno a los multiplicadores monetarios, tal y como muestra el agregado M3, cuya tasa interanual se moderó en diciembre en 0.5 pp hasta el 1%, su mínimo desde septiembre de 2010.

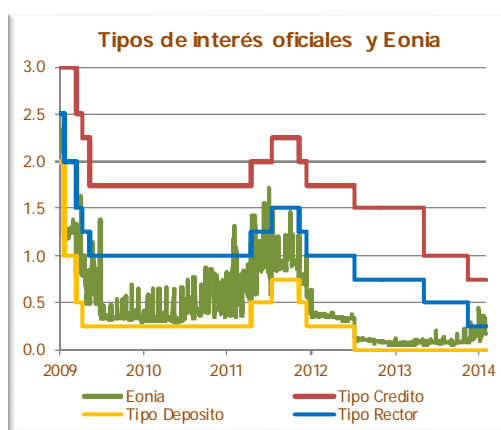
En diciembre, el sector privado no financiero volvió a acelerar su ritmo de desapalancamiento, haciéndolo cada vez menos compatible con una recuperación sólida de la inversión y el consumo privado. En diciembre la tasa interanual del crédito al sector privado se mantuvo en el -2.3%, su mínimo histórico. Pese a que el crédito a las entidades no financieras moderó su caída hasta el 3.01% (3.8% anterior), el dirigido a los hogares se apuntó una contracción del 0.06%, primera tasa negativa desde octubre

de 2009 y a tan solo 0.25 pp de su mínimo histórico (gráfico II.3.2).

Por último, pese a que la bajada de tipos de noviembre no consiguió favorecer la depreciación del euro –que se situaba cerca de máximos de 2 años–, los buenos datos económicos aparecidos en Reino Unido y Estados Unidos y el inicio de la estrategia de salida por parte de sus bancos centrales parecen estar motivando la ligera depreciación del euro, que durante el mes de enero ha marcado una tendencia claramente a la baja. La continuación de esta tendencia no solo sería favorable para el crecimiento vía demanda exterior, sino también para favorecer la importación de inflación de cara a acercarla a los niveles objetivo del BCE, lo que resulta esencial en el contexto actual de crisis de deuda pública y privada.

Las expectativas de inflación vuelven a alejarse del objetivo del 2%, incrementando, aún más, las probabilidades de que el BCE implemente nuevas medidas expansivas en el corto plazo.

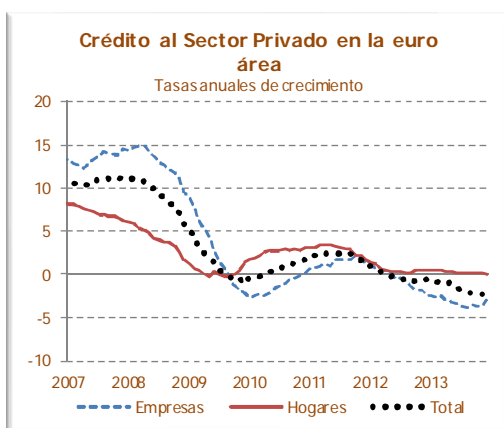
Gráfico II.3.1



Fuente: BCE & BIAM (UC3M)

Fecha: 30 de enero de 2014

Gráfico II.3.2



Fuente: BCE & BIAM (UC3M)

Fecha: 30 de enero de 2014



III. ESTADOS UNIDOS

III.1. ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

En diciembre el IPI de EEUU creció un 3.7%, prácticamente en línea con lo esperado y habiéndose compensado innovaciones de distinto signo en los grupos de bienes de consumo duradero y no duradero. Nuestras previsiones se revisan ligeramente a la baja para 2014, hasta el 3.7% y permanecen prácticamente invariadas para 2015, en el 3.7% igualmente.

Cuadro III.1.1

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN EE.UU.							
Tasas anuales de crecimiento							
		Bienes de consumo		Bienes de	Bienes de		
		Duradero	No Duradero	Equipo	material	TOTAL	
TASA MEDIA ANUAL	2009	-16.7	-3.9	-14.7	-11.3	-11.3	
	2010	7.3	-0.5	5.2	8.8	5.7	
	2011	5.0	0.6	2.5	4.7	3.4	
	2012	8.3	-0.2	5.0	4.2	3.6	
	2013	7.3	0.9	3.0	2.8	2.6	
	2014	7.3	2.4	3.4	4.0	3.7	
	2015	7.7	2.0	3.5	3.9	3.7	
TASAS INTERANUALES	2012	I	9.1	-1.5	4.3	5.0	3.7
		II	11.4	0.5	6.2	4.9	4.7
		III	7.2	0.1	5.1	3.8	3.4
		IV	5.7	0.2	4.4	3.0	2.8
	2013	I	5.8	1.7	3.3	2.1	2.4
		II	7.1	0.5	2.5	2.2	2.1
		III	7.7	-0.3	2.7	3.0	2.4
		IV	8.6	1.9	3.5	3.9	3.6
	2014	I	7.9	2.1	3.1	3.9	3.6
		II	7.3	2.6	3.6	4.2	3.9
		III	6.7	2.8	3.6	4.1	3.8
		IV	7.2	2.1	3.3	3.6	3.5
	2015	I	7.6	2.1	3.7	4.0	3.8
		II	7.8	1.9	3.5	3.8	3.6
		III	8.0	1.9	3.3	3.7	3.5
		IV	7.6	2.1	3.4	3.9	3.7

Cuadro III.1.2

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN EE.UU.							
Tasas anuales de crecimiento							
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Enero	-12.3	0.4	5.2	3.2	2.3	3.7	3.7
Febrero	-13.1	1.5	4.1	4.8	2.2	3.6	3.9
Marzo	-14.3	4.0	4.6	3.1	2.8	3.6	3.8
Abril	-15.4	5.8	3.6	4.7	2.6	3.7	3.7
Mayo	-15.0	7.9	2.4	4.8	1.9	4.1	3.6
Junio	-15.0	8.6	2.4	4.6	1.9	4.0	3.6
Julio	-13.3	7.6	2.8	4.1	1.5	4.1	3.4
Agosto	-11.2	7.2	2.6	3.1	2.6	3.8	3.5
Septiembre	-7.4	7.0	2.8	3.2	3.1	3.5	3.7
Octubre	-7.5	6.3	3.4	2.5	3.7	3.2	3.8
Noviembre	-6.0	5.7	3.6	3.3	3.4	3.6	3.7
Diciembre	-3.1	6.4	2.9	2.5	3.7	3.6	3.6

Fuente: Federal Reserve & BIAM (UC3M)

Fecha: 20 de enero de 2014



III.2. INFLACIÓN

El dato de diciembre del PCE subyacente fue igual al previsto, con una tasa mensual del 0.09%¹, pasando la tasa anual del 1.12% al 1.16%.

Sin embargo, la modificación a la baja en las previsiones de la tasa de paro eleva las expectativas de inflación, en especial la inflación subyacente, quedando en el centro de la tendencia central establecida por la Fed en su última reunión.

Como se apuntó en el informe del IPC de diciembre, en términos agregados, los datos fueron muy similares a los previstos. Así, el IPC general bajó respecto al mes anterior un 0.01% frente al 0.04% esperado. La tasa anual del IPC general sube del 1.24% al 1.50%, debido a los carburantes.

Por otro lado, la inflación subyacente también se comportó de forma similar a lo previsto, bajó un 0.10% frente al 0.06% esperado; manteniendo la tasa anual en el 1.72%. En detalle, dos datos destacan sobre los demás. De un lado, los precios de las tarifas aéreas que bajan intensamente de forma imprevista, probablemente por la situación meteorológica. Y en segundo lugar, por los precios de los alquileres efectivos que registran una innovación al alza. Esta última innovación, dado que afecta de forma indirecta a los alquileres imputados, de gran peso en el índice, repercute con mayor intensidad en las previsiones que se elevan ligeramente.

No obstante, el hecho más destacado fue la revisión a la baja de las previsiones sobre la tasa de paro, elevando las expectativas de inflación, en especial la subyacente.

Para enero se prevé que la tasa anual del IPC general suba del 1.5 al 1.6%. Para el IPC subyacente se prevé cierta estabilidad en el 1.7% actual.

En términos del índice de precios de gasto de consumo personal subyacente -PCE subyacente¹-, se predice una tasa anual del 1.15% para enero. En la actualidad nuestras previsiones se sitúan en el centro de la tendencia central marcada por la Fed para el año 2015³

Cuadro III.2.1

DISTINTAS MEDIDAS DE INFLACIÓN EN EE.UU.						
Tasas anuales de crecimiento						
		Total	Subyacente			
		IPC	IPC	PCE	MB-PCE	
Tasa media anual	2011	3,2	1,7	1,4	1,4	
	2012	2,1	2,1	1,8	1,8	
	2013	1,5	1,8	1,2	1,2	
	2014	1,2	1,7	1,5	1,4	
	2015	1,2	1,7	1,7	1,7	
TASAS ANUALES	2013	Julio	2,0	1,7	1,1	1,1
		Agosto	1,5	1,8	1,2	1,2
		Septiembre	1,2	1,7	1,2	1,1
		Octubre	1,0	1,7	1,1	1,1
		Noviembre	1,2	1,7	1,1	1,2
		Diciembre	1,5	1,7	1,2	1,2
	2014	Enero	1,6	1,7	1,1	1,1
		Febrero	1,0	1,7	1,2	1,1
		Marzo	1,0	1,7	1,3	1,2
		Abril	1,3	1,7	1,5	1,4
		Mayo	1,3	1,7	1,5	1,4
		Junio	1,2	1,7	1,4	1,3
		Julio	1,1	1,7	1,5	1,3
		Agosto	1,1	1,7	1,5	1,4
		Septiembre	1,1	1,7	1,6	1,5

(1) PCE = índice de precios encadenado de gasto en consumo personal

(2) MB-PCE = PCE basado en precios de mercado

Fuente: BLS & BIAM(UC3M)

Fecha: 31 de enero de 2014

1. Se utilizan tasas desestacionalizadas para el PCE y sin desestacionalizar para el IPC.

2. El PCE, índice de precios de gasto de consumo personal (Personal Consumption Expenditure) es un índice de precios que tiene la ventaja, sobre el índice de precios de consumo (CPI, Consumer Price Index) de que, en vez de mantener la cesta de la compra fija, se adapta al gasto real y permite recoger cambios en la composición de la cesta entre los períodos que se comparan.

3. <http://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/fomcprojtabl20131218.pdf>



Gráfico III.2.1

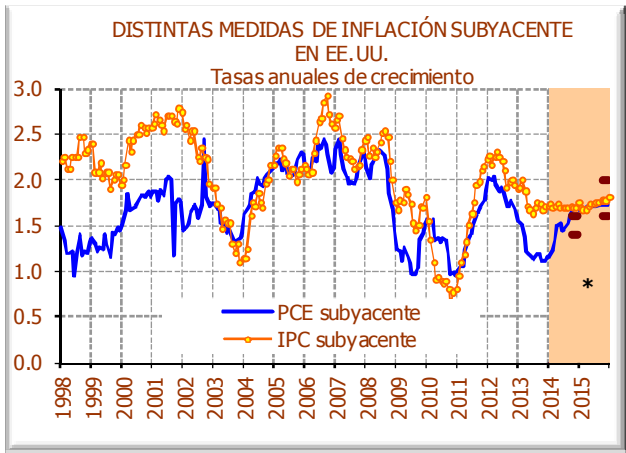


Gráfico III.2.2

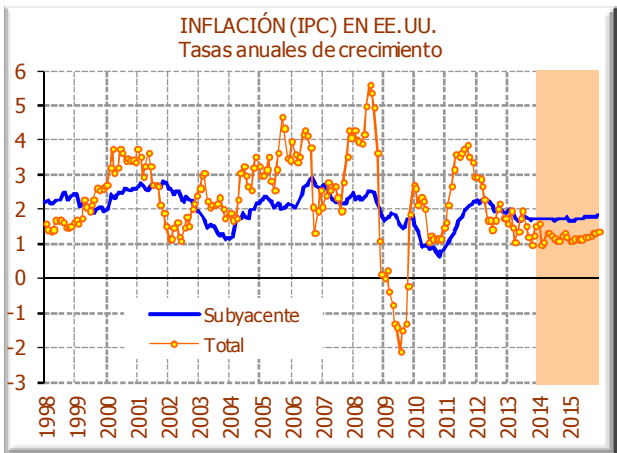


Gráfico III.2.3

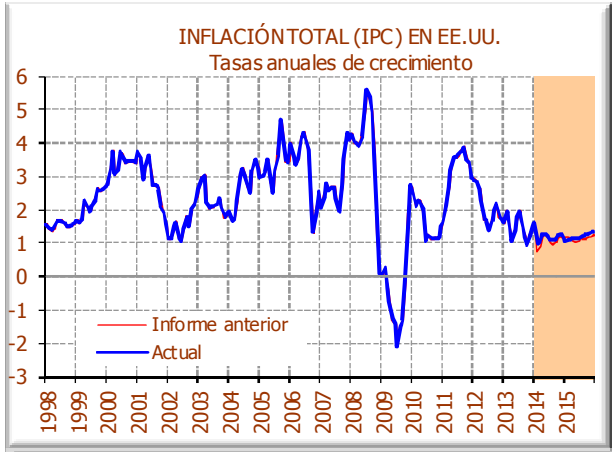
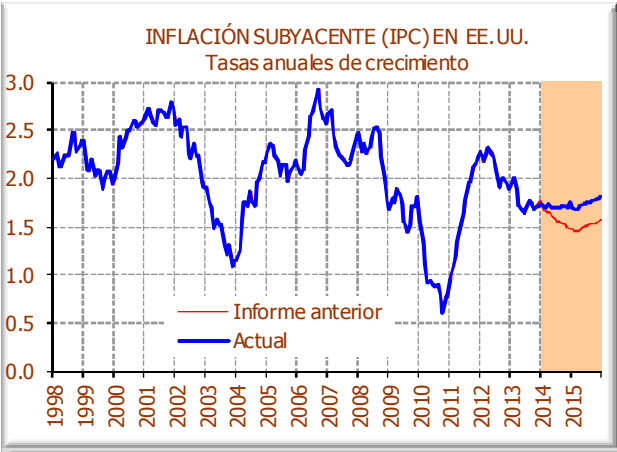


Gráfico III.2.4



Fuente: BLS & BIAM(UC3M)
Fecha informe actual: 31 de enero de 2014
Fecha informe anterior: 7 de enero de 2014



Gráfico III.2.5

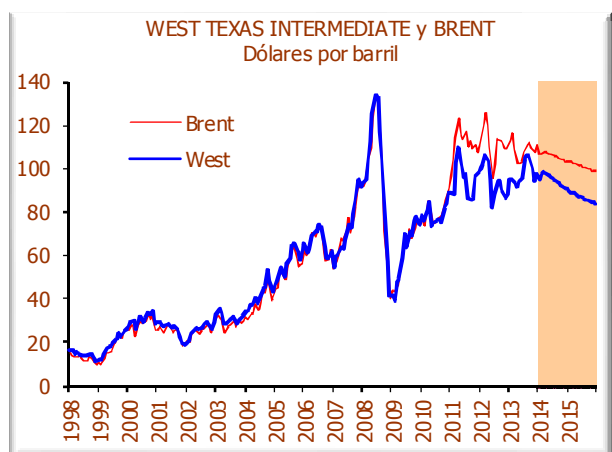


Gráfico III.2.6

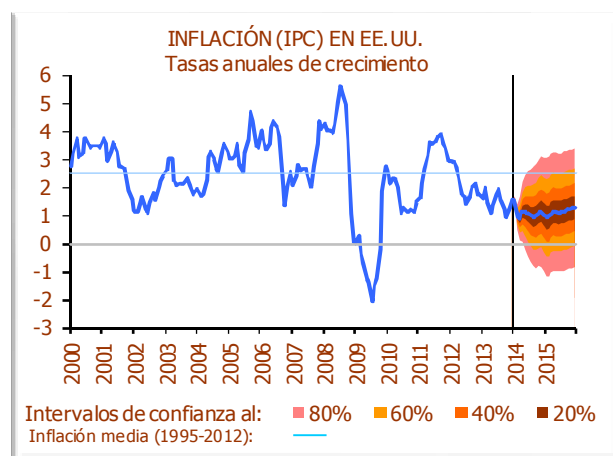


Gráfico III.2.7

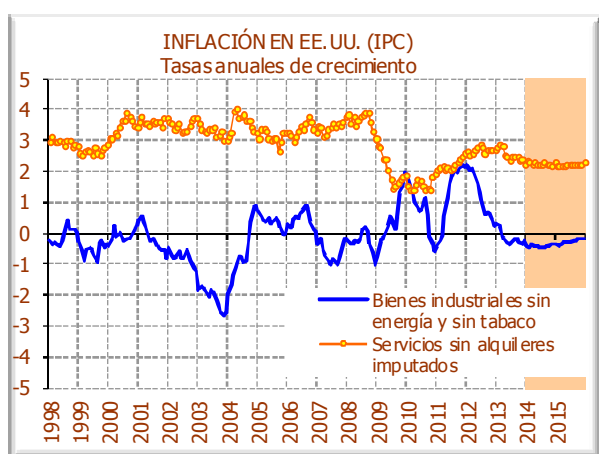
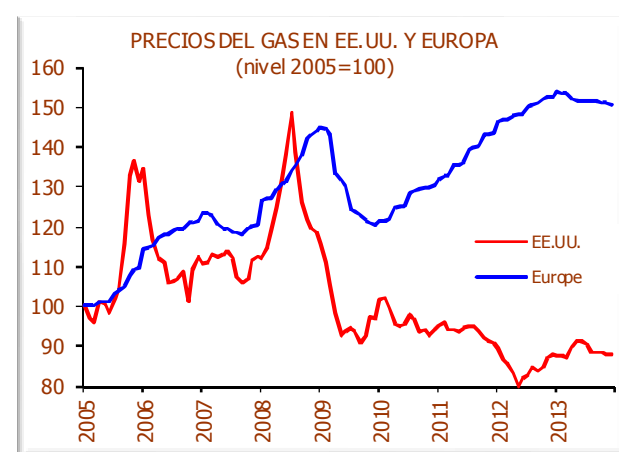


Gráfico III.2.8



Fuente: BLS & BIAM(UC3M)

Fecha informe actual: 31 de enero de 2014

Fecha informe anterior: 7 de enero de 2014



Gráfico III.2.9

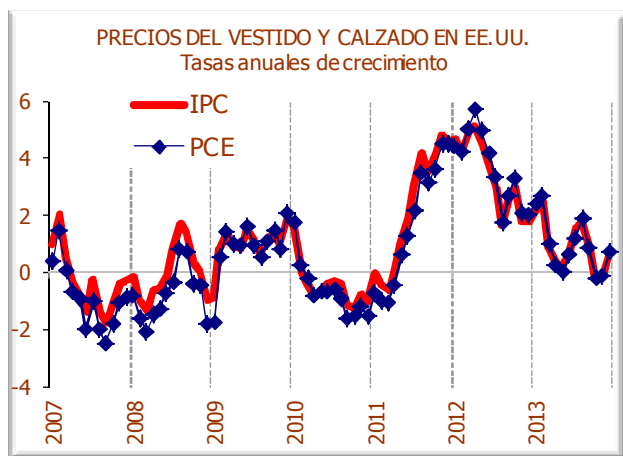


Gráfico III.2.10

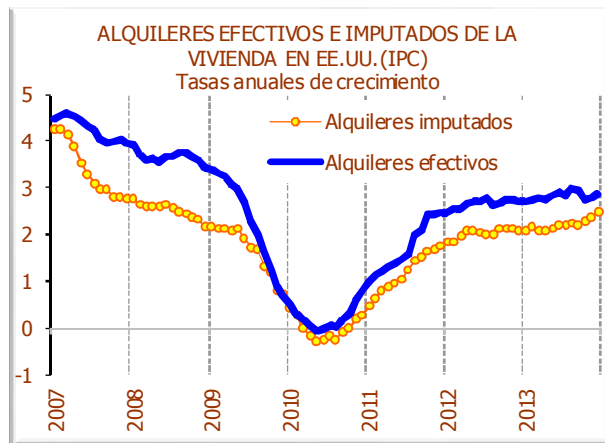


Gráfico III.2.11

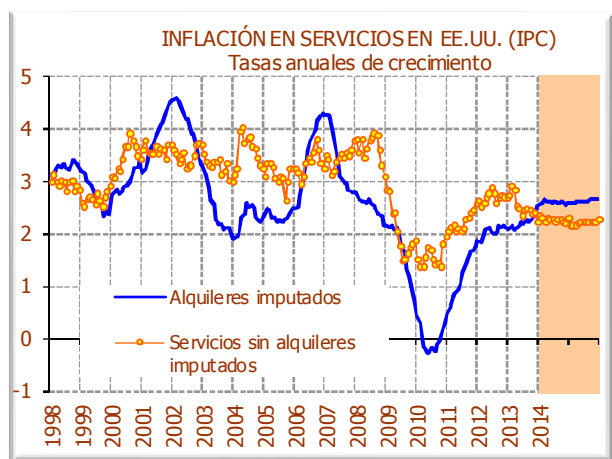
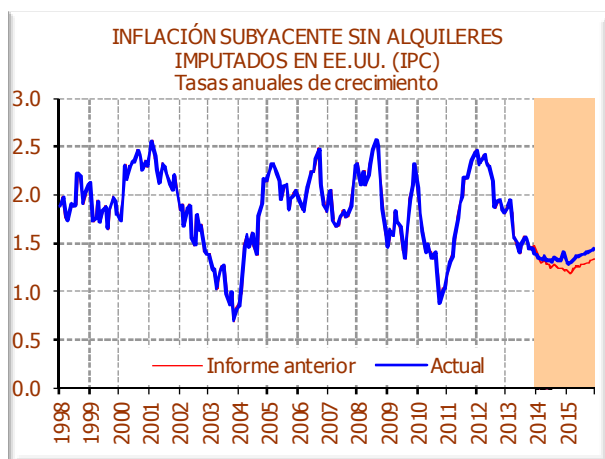


Gráfico III.2.12



Fuente: BLS & BIAM(UC3M)

Fecha informe actual: 31 de enero de 2014

Fecha informe anterior: 7 de enero de 2014



Gráfico III.2.13

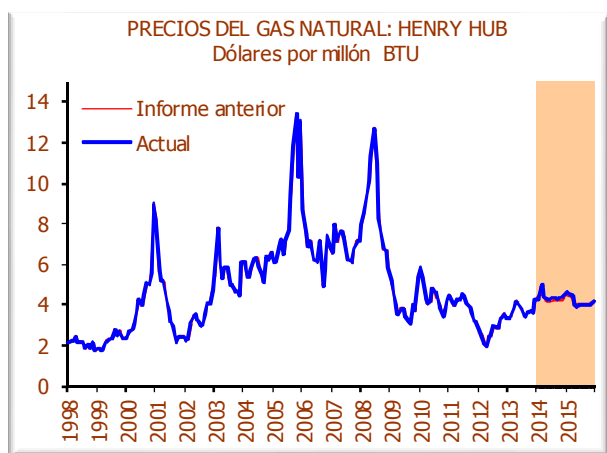


Gráfico III.2.14

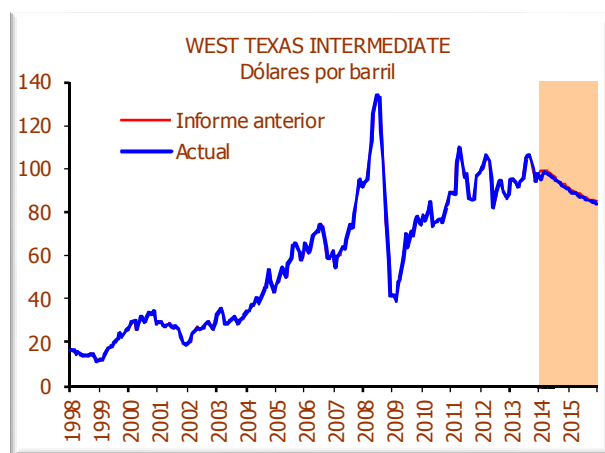


Gráfico III.2.15

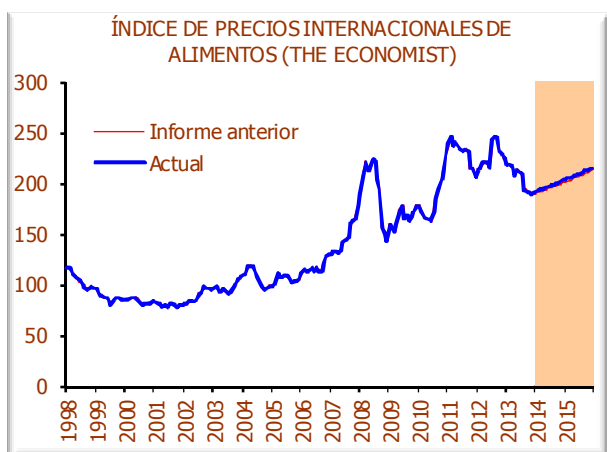


Gráfico III.2.16

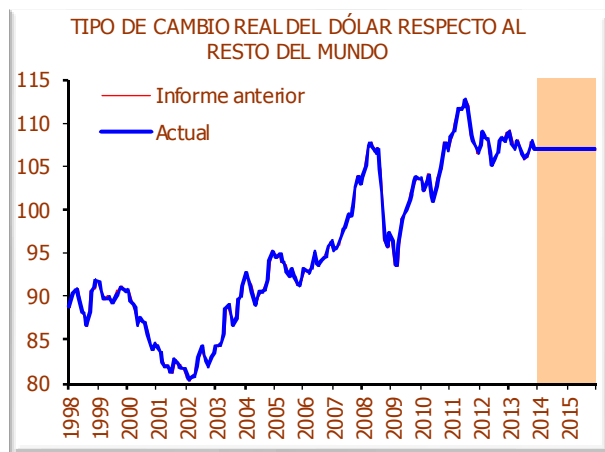


Gráfico III.2.17

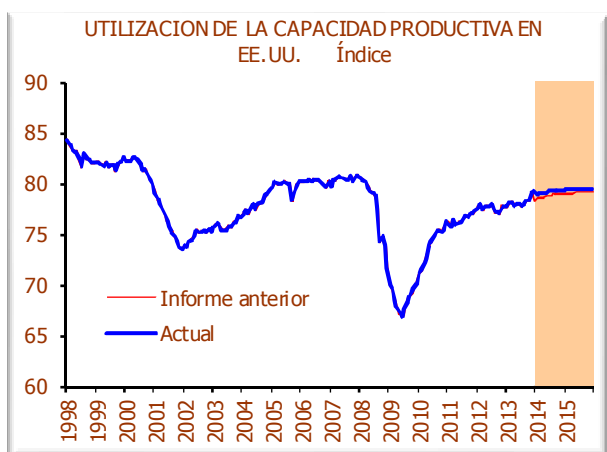
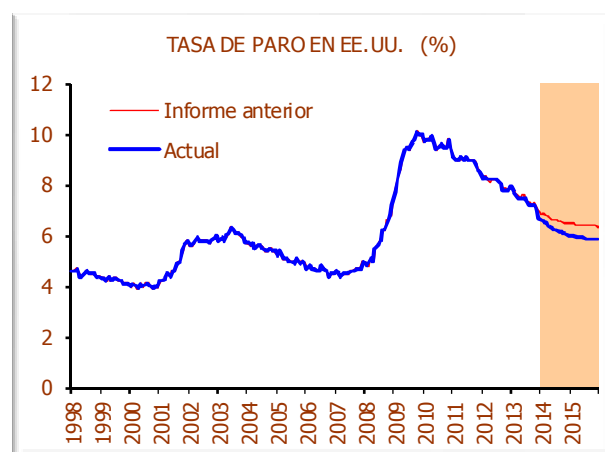


Gráfico III.2.18



Fuente: BLS & BIAM(UC3M)

Fecha informe actual: 31 de enero de 2014

Fecha informe anterior: 7 de enero de 2014



Cuadro III.2.2

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y COMPONENTES BÁSICOS EN EE.UU.															
Tasas anuales de crecimiento															
		IPC													
		Subyacente						Residual			TOTAL 100% Intervalo de confianza 80% *				
		Bienes Industriales no energéticos			Servicios			TOTAL Intervalo de confianza 80% *	Alimentos	Energía			TOTAL		
		Duraderos	No duraderos	Total	Alquileres imputados	Otros servicios	Total								
IR Diciembre '12		8.8%	10.8%	19.6%	22.6%	33.9%	56.6%	76.1%		14.3%	9.6%	23.9%			
	2012	0.2	2.2	1.3	2.0	2.7	2.4	2.1		2.6	0.9	1.9	2.1		
	2013	-0.8	0.6	0.0	2.2	2.5	2.4	1.8		1.4	-0.7	0.5	1.5		
	2014	-1.4	0.6	-0.3	2.6	2.3	2.4	1.71 ± 0.46		1.0	-2.3	-0.4	1.21 ± 1.45		
	2015	-1.3	0.7	-0.1	2.6	2.2	2.4	1.74 ± 0.93		1.7	-3.9	-0.5	1.20 ± 1.64		
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2013	Enero	-0.5	1.1	0.4	2.1	2.7	2.5	1.9		1.6	-1.0	0.5	1.6	
		Febrero	-0.6	1.1	0.3	2.1	2.9	2.6	2.0		1.6	2.3	1.9	2.0	
		Marzo	-0.6	0.6	0.0	2.1	2.8	2.5	1.9		1.5	-1.6	0.2	1.5	
		Abril	-0.7	0.5	-0.1	2.1	2.5	2.3	1.7		1.5	-4.3	-0.9	1.1	
		Mayo	-1.0	0.5	-0.2	2.1	2.5	2.3	1.7		1.4	-1.0	0.4	1.4	
		Junio	-1.1	0.5	-0.2	2.2	2.3	2.3	1.6		1.4	3.2	2.1	1.8	
		Julio	-1.3	0.7	-0.2	2.2	2.5	2.4	1.7		1.4	4.7	2.8	2.0	
		Agosto	-1.1	0.8	0.0	2.2	2.5	2.4	1.8		1.4	-0.1	0.8	1.5	
		Septiembre	-0.6	0.4	-0.1	2.2	2.5	2.4	1.7		1.4	-3.1	-0.5	1.2	
		Octubre	-0.6	0.2	-0.1	2.3	2.4	2.3	1.7		1.3	-4.8	-1.3	1.0	
		Noviembre	-0.7	0.2	-0.2	2.4	2.4	2.4	1.7		1.2	-2.4	-0.3	1.2	
		Diciembre	-0.77	0.49	-0.08	2.49	2.24	2.34	1.72		1.05	0.5	0.8	1.50	
	2014	Enero	-1.01	0.38	-0.25	2.54	2.33	2.41	1.73 ± 0.11		1.07	1.29	1.16	1.59 ± 0.12	
		Febrero	-1.2	0.4	-0.3	2.6	2.3	2.4	1.7 ± 0.18		1.0	-4.3	-1.2	1.0 ± 0.44	
		Marzo	-1.4	0.7	-0.2	2.6	2.2	2.4	1.7 ± 0.25		1.2	-4.3	-1.1	1.0 ± 0.79	
		Abril	-1.4	0.6	-0.3	2.6	2.3	2.4	1.7 ± 0.30		0.8	-1.2	0.0	1.3 ± 1.10	
		Mayo	-1.4	0.7	-0.3	2.6	2.3	2.4	1.7 ± 0.34		1.0	-1.4	0.0	1.3 ± 1.35	
		Junio	-1.4	0.6	-0.3	2.6	2.3	2.4	1.7 ± 0.38		0.9	-1.7	-0.2	1.2 ± 1.55	
		Julio	-1.3	0.5	-0.3	2.6	2.2	2.4	1.7 ± 0.41		0.9	-2.8	-0.6	1.1 ± 1.69	
		Agosto	-1.3	0.5	-0.3	2.6	2.3	2.4	1.7 ± 0.46		0.9	-3.3	-0.8	1.1 ± 1.79	
		Septiembre	-1.5	0.7	-0.3	2.6	2.3	2.4	1.7 ± 0.51		1.0	-3.2	-0.7	1.1 ± 1.88	
		Octubre	-1.5	0.8	-0.3	2.6	2.2	2.4	1.7 ± 0.57		1.0	-2.2	-0.3	1.2 ± 1.96	
		Noviembre	-1.5	0.8	-0.2	2.6	2.2	2.3	1.7 ± 0.63		1.0	-1.5	0.0	1.3 ± 2.03	
		Diciembre	-1.5	0.7	-0.2	2.6	2.3	2.4	1.7 ± 0.70		1.1	-2.9	-0.5	1.2 ± 2.10	
	2015	Enero	-1.5	0.7	-0.2	2.6	2.2	2.3	1.7 ± 0.75		1.2	-4.0	-0.9	1.1 ± 2.18	
		Febrero	-1.5	0.7	-0.2	2.6	2.1	2.3	1.7 ± 0.79		1.3	-4.0	-0.8	1.1 ± 2.22	
		Marzo	-1.4	0.7	-0.2	2.6	2.2	2.3	1.7 ± 0.82		1.4	-3.7	-0.6	1.1 ± 2.23	
		Abril	-1.4	0.8	-0.2	2.6	2.2	2.4	1.7 ± 0.86		1.6	-3.9	-0.6	1.2 ± 2.24	
		Mayo	-1.3	0.7	-0.2	2.6	2.2	2.4	1.7 ± 0.90		1.6	-4.1	-0.7	1.2 ± 2.25	
		Junio	-1.3	0.7	-0.2	2.6	2.2	2.4	1.7 ± 0.94		1.7	-4.1	-0.7	1.2 ± 2.26	
		Julio	-1.3	0.7	-0.2	2.6	2.2	2.4	1.7 ± 0.98		1.8	-4.0	-0.6	1.2 ± 2.27	
		Agosto	-1.2	0.7	-0.1	2.6	2.2	2.4	1.8 ± 1.02		1.8	-3.9	-0.5	1.2 ± 2.28	
		Septiembre	-1.1	0.7	-0.1	2.6	2.2	2.4	1.8 ± 1.05		1.9	-3.7	-0.4	1.3 ± 2.29	
Octubre		-1.1	0.8	-0.1	2.6	2.2	2.4	1.8 ± 1.07		1.9	-3.7	-0.3	1.3 ± 2.30		
Noviembre		-1.1	0.8	-0.1	2.6	2.2	2.4	1.8 ± 1.10		1.9	-3.6	-0.2	1.3 ± 2.31		
Diciembre		-1.1	0.8	-0.1	2.6	2.3	2.4	1.8 ± 1.11		2.0	-3.5	-0.1	1.4 ± 2.32		

Los datos de las zonas sombreadas corresponden a predicciones.

*Intervalos de confianza calculados a partir de errores históricos

Fuente: BLS & BIAM(UC3M)

Fecha: 31 de enero de 2014



Cuadro III.2.3

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y COMPONENTES BÁSICOS EN EE.UU.													
Tasas mensuales de crecimiento													
		IPC											
		Subyacente						TOTAL	Residual		TOTAL 100%		
		Bienes Industriales no energéticos			Servicios				Alimentos	Energía		TOTAL	
		Duraderos	No duraderos	Total	Alquileres imputados	Otros servicios	Total						
IR Diciembre '12		8.8%	10.8%	19.6%	22.6%	33.9%	56.6%	76.1%	14.3%	9.6%	23.9%		
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2012	0.1	0.0	0.0	0.2	0.3	0.3	0.2	0.6	2.0	1.2	0.4
		2013	0.2	0.0	0.1	0.2	0.4	0.3	0.3	0.4	0.5	0.4	0.3
		2014	-0.03	-0.16	-0.10	0.24	0.48	0.39	0.26	0.42	1.33	0.78	0.39
		2015	0.0	-0.2	-0.1	0.2	0.3	0.3	0.2	0.5	0.2	0.4	0.3
	Febrero	2012	0.3	0.6	0.5	0.1	0.3	0.2	0.3	-0.1	2.4	0.9	0.4
		2013	0.3	0.5	0.4	0.2	0.4	0.3	0.4	0.0	5.8	2.3	0.8
		2014	0.1	0.6	0.3	0.2	0.4	0.3	0.3	-0.1	-0.1	-0.1	0.2
		2015	0.0	0.6	0.3	0.2	0.4	0.3	0.3	0.0	-0.1	0.0	0.2
	Marzo	2012	0.1	1.2	0.7	0.2	0.3	0.3	0.4	0.1	4.5	1.9	0.8
		2013	0.2	0.6	0.4	0.1	0.3	0.2	0.3	0.0	0.6	0.2	0.3
		2014	0.0	0.9	0.5	0.2	0.2	0.2	0.3	0.2	0.6	0.4	0.3
		2015	0.1	0.9	0.5	0.2	0.2	0.2	0.3	0.2	1.0	0.5	0.3
	Abril	2012	0.3	0.2	0.3	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.8	0.5	0.3
		2013	0.2	0.2	0.2	0.2	0.0	0.0	0.1	0.2	-1.9	-0.7	-0.1
		2014	0.2	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	-0.1	1.2	0.4	0.2
		2015	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.9	0.4	0.2
	Mayo	2012	0.3	-0.3	0.0	0.1	0.3	0.2	0.1	0.0	-2.1	-0.9	-0.1
		2013	0.1	-0.3	-0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	-0.1	1.2	0.4	0.2
		2014	0.0	-0.2	-0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	1.1	0.5	0.2
		2015	0.0	-0.3	-0.1	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.9	0.4	0.2
	Junio	2012	0.2	-0.5	-0.2	0.1	0.3	0.2	0.1	0.1	-2.5	-1.0	-0.1
		2013	0.0	-0.5	-0.3	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	1.7	0.8	0.2
		2014	0.0	-0.5	-0.3	0.2	0.2	0.2	0.1	0.0	1.3	0.5	0.2
		2015	0.1	-0.5	-0.3	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	1.3	0.5	0.2
	Julio	2012	0.0	-0.7	-0.4	0.2	0.1	0.1	0.0	0.0	-1.7	-0.7	-0.2
		2013	-0.2	-0.5	-0.3	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	-0.2	0.0	0.0
		2014	-0.1	-0.6	-0.4	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	-1.3	-0.5	-0.1
		2015	-0.1	-0.6	-0.4	0.2	0.2	0.2	0.1	0.2	-1.2	-0.4	0.0
	Agosto	2012	-0.4	0.4	0.0	0.3	0.1	0.2	0.1	0.2	4.3	1.9	0.6
		2013	-0.2	0.5	0.1	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	-0.5	-0.1	0.1
		2014	-0.2	0.5	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	-1.1	-0.3	0.1
		2015	-0.1	0.5	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.3	-0.9	-0.2	0.1
	Septiembre	2012	-0.8	1.4	0.4	0.2	0.2	0.2	0.3	0.1	2.4	1.0	0.4
		2013	-0.3	1.0	0.4	0.2	0.1	0.2	0.2	0.0	-0.6	-0.2	0.1
		2014	-0.5	1.2	0.4	0.2	0.1	0.2	0.2	0.1	-0.5	-0.1	0.1
		2015	-0.5	1.2	0.5	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2	-0.4	0.0	0.2
	Octubre	2012	-0.4	0.7	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	-2.3	-0.8	0.0
		2013	-0.3	0.4	0.1	0.3	0.1	0.2	0.2	0.1	-4.0	-1.6	-0.3
		2014	-0.4	0.5	0.1	0.3	0.1	0.2	0.2	0.2	-3.0	-1.1	-0.1
		2015	-0.3	0.5	0.2	0.3	0.1	0.2	0.2	0.2	-2.9	-1.0	-0.1
	Noviembre	2012	-0.2	-0.5	-0.4	0.2	0.1	0.1	0.0	0.0	-4.6	-1.9	-0.5
		2013	-0.3	-0.5	-0.4	0.3	0.1	0.2	0.0	-0.1	-2.3	-1.0	-0.2
		2014	-0.3	-0.4	-0.4	0.3	0.1	0.2	0.0	-0.1	-1.6	-0.7	-0.1
		2015	-0.3	-0.4	-0.4	0.3	0.1	0.2	0.0	-0.1	-1.5	-0.6	-0.1
	Diciembre	2012	-0.1	-1.2	-0.7	0.1	0.1	0.1	-0.1	0.2	-2.3	-0.8	-0.3
		2013	-0.21	-0.95	-0.62	0.26	-0.05	0.07	-0.10	0.10	0.60	0.30	-0.01
		2014	-0.2	-1.0	-0.7	0.3	0.1	0.2	0.0	0.2	-0.9	-0.3	-0.1
		2015	-0.1	-1.0	-0.7	0.3	0.1	0.2	0.0	0.2	-0.8	-0.2	-0.1

Fuente: BLS & BIAM(UC3M)
Fecha: 31 de enero de 2014

III.3. MERCADO INMOBILIARIO

Los datos de volumen del sector inmobiliario fueron peores de lo previsto. En efecto, tanto el número de permisos como el de venta de vivienda nueva y usada estuvieron algo por debajo de lo esperado, aminorando el proceso de recuperación del sector.

En cuanto a precios, fueron exactamente los previstos, pero en el caso de la vivienda nueva, alcanza niveles sólo un 10% inferiores a los máximos de 2007, una vez ajustados de IPC.

El tipo de interés hipotecario subió en diciembre del 4.3% al 4.5%.

Como se puede apreciar en el Gráfico A, los precios de la vivienda nueva, una vez ajustados por el IPC, registra niveles próximos a los máximos del año 2007, lo que unido a los aumentos en el tipo de interés hipotecario dificultan el acceso a la compra de vivienda y, cuando menos, ralentiza el proceso de recuperación del sector.

En los Gráficos III.3.1b, III.3.3b y III.3.5b, se pueden ver las predicciones que son de una cierta estabilidad sobre los niveles actuales de todas las variables de volumen.

En materia de precios las predicciones apuntan a que los aumentos de precios proseguirán pero a menor ritmo que durante el último año. No obstante, se vuelve a insistir, como en informes anteriores, en los elevados niveles de precios de la vivienda nueva.

En series de volumen, para enero se prevén niveles muy similares a los de diciembre.

Gráfico A

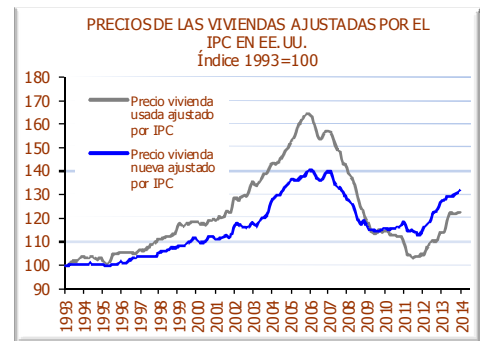
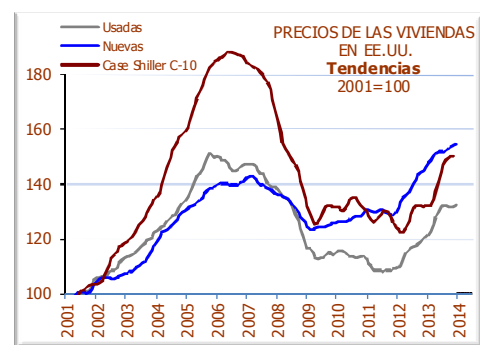


Gráfico B



Fuente: U.S. Census Bureau & BIAM (UC3M)

Fecha: 29 de enero de 2014

Gráfico III.3.1.a

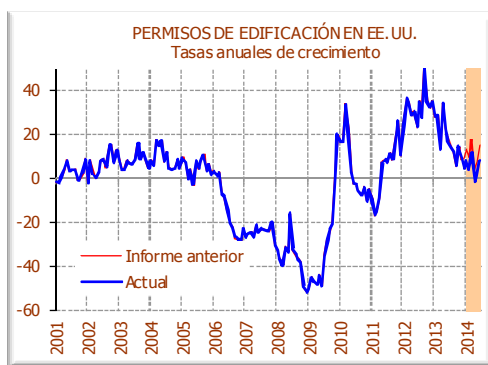


Gráfico III.3.1.b

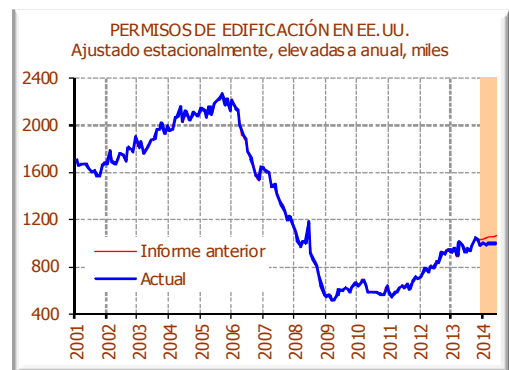


Gráfico III.3.2a

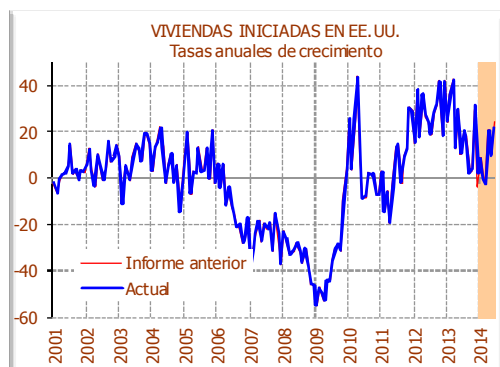
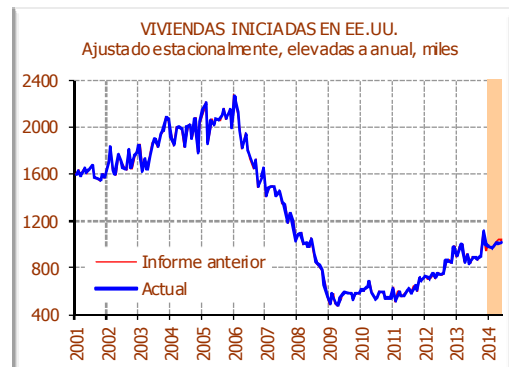


Gráfico III.3.2b



Fuente: National association of REALTORS & BIAM (UC3M)

Fecha: 29 de enero de 2014

El único dato positivo se produjo en las viviendas iniciadas, pero sin valor predictivo pues van a remolque de los permisos.



Gráfico III.3.3a

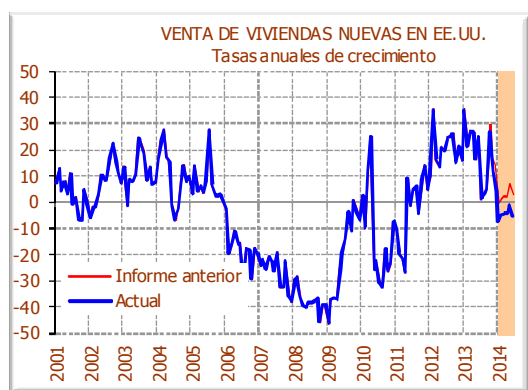


Gráfico III.3.3b



Gráfico III.3.4a

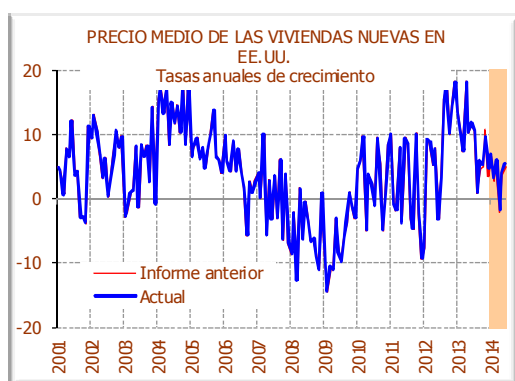


Gráfico III.3.4b

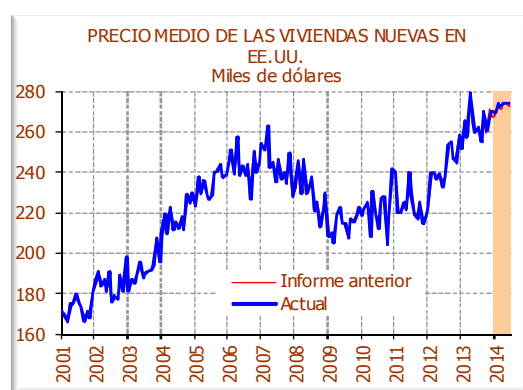


Gráfico III.3.5a

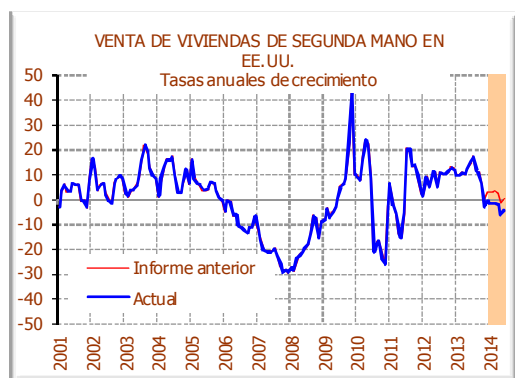


Gráfico III.3.5b

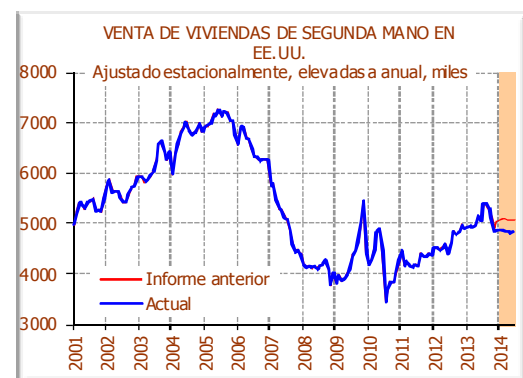


Gráfico III.3.6a

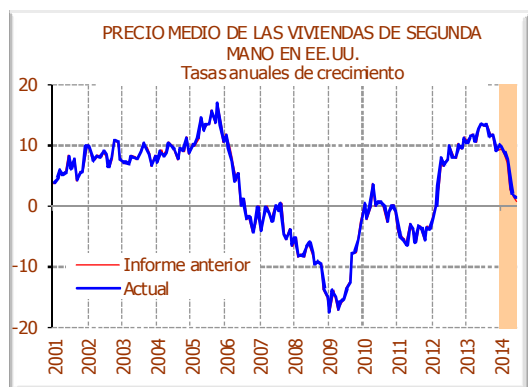
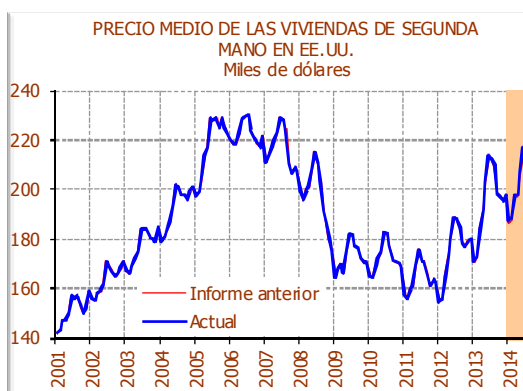


Gráfico III.3.6b



Fuente: National association of REALTORS & BIAM (UC3M)
Fecha: 29 de enero de 2014



IV. ESPAÑA

Tras las ligeras innovaciones al alza en el dato del cuarto trimestre de 2013, mejoran nuestras expectativas de empleo y paro.

La tasa de paro podría situarse por debajo del 26% desde el II-14. El número de parados no volverá a superar la cota máxima de los 6 millones.

Mejoran nuestras expectativas para el IPI español en todo el horizonte de predicción. El diferencial favorable a la Euro Área desde 2004, podría cambiar de signo en 2015.

En línea con lo esperado, en diciembre la inflación española permanece en el 0.3% interanual.

La nueva prolongación del Plan PIVE protagoniza la revisión a la baja de nuestras expectativas de inflación total para 2014, hasta el 0.7% (± 0.99). Las de 2015 se mantienen en el 1.1% (± 1.44).

Cuadro IV.1

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN ESPAÑA								
Tasas anuales medias de crecimiento								
			2010	2011	2012	Predicciones		
						2013	2014	2015
						(±0.1)	(±1.2)	(±1.7)
PIB pm. ¹			-0.2	0.1	-1.6	-1.3 (±0.1)	0.7 (±1.2)	1.5 (±1.7)
Demanda	Gasto en consumo privado		0.2	-1.2	-2.8	-2.4	1.4	2.3
	Gasto en consumo final AA.PP.		1.5	-0.5	-4.8	-1.4	-2.5	-0.8
	Formación bruta de capital fijo		-5.5	-5.4	-7.0	-5.8	-1.1	1.1
	Activos fijos materiales		-6.4	-6.3	-7.8	-6.4	-1.5	0.9
	Construcción		-9.9	-10.8	-9.7	-10.3	-5.6	-2.2
	Bienes de equipo y activos cultivados		4.3	5.3	-3.9	1.1	6.2	6.6
	Contribución Demanda Doméstica		-0.3	-1.8	-4.1	-2.8	0.1	1.4
	Exportación de Bienes y Servicios		11.7	7.6	2.1	5.0	6.8	6.3
	Importación de Bienes y Servicios		9.3	-0.1	-5.7	0.2	4.9	6.2
Contribución Demanda Externa			0.1	1.9	2.5	1.6	0.6	0.1
Oferta VAB	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca		1.9	5.6	-10.9	-2.8	-1.8	-1.0
	Industria		7.1	2.7	-0.5	-1.5	2.2	2.1
	Industria manufacturera		4.6	1.3	-1.1	-1.4	1.3	1.2
	Construcción		-16.5	-9.0	-8.6	-6.3	-3.9	-2.3
	Servicios		1.2	1.4	-0.3	-0.5	1.5	2.2
	Servicios de mercado		0.8	1.6	-0.2	-0.3	2.6	3.5
	Admón. Pública, sanidad y educación		2.4	1.1	-0.5	-0.9	-1.6	-1.6
	Impuestos		-0.6	-6.1	-4.9	-1.6	-3.0	-1.6
Precios IPC ²								
Total			1.8	3.2	2.4	1.4	0.6 (±1)	1.1 (±1.4)
Subyacente			0.6	1.7	1.6	1.4	0.5 (±0.8)	1.1 (±1)
dic / dic			3.0	2.4	2.9	0.3	1.0	1.0
Sector exterior								
Saldo balanza cta. Cte. (mM€)			-46.0	-39.4	-8.9	11.4	20.9	-
Capacidad (+) necesidad (-) de financiación (% PIB)			-3.8	-3.7	-0.2	1.6	2.5	-
AA.PP. Total: Capacidad (+) necesidad (-) de financiación (% PIB)*								
			-9.7	-9.4	-7.0	-	-	-
Índice de producción industrial (excluyendo construcción) ⁴						-1.8 (±0.2)	0.7 (±2)	2.9 (±3)
ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA ³								
Ocupados			-2.3	-1.9	-4.5	-3.1	0.1	1.3
Agricultura y pesca			0.9	-4.1	-0.9	-1.1	-1.8	-0.6
Industria			-5.9	-2.1	-4.9	-5.7	-2.8	-0.9
Construcción			-12.6	-15.6	-17.6	-11.4	-5.7	-2.4
Servicios			-0.3	0.0	-3.3	-2.0	1.3	2.0
Activos			0.2	0.1	-0.2	-1.3	-0.9	-0.2
Tasa de paro			20.1	21.6	25.0	26.4	25.6	24.5

La zona sombreada corresponde a predicciones.

(*) Incluye ayudas europeas al sector financiero español.

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fechas: (1) 2 de diciembre de 2013 (2) 30 de enero de 2014
(3) 27 de enero de 2014 (4) 20 de enero de 2014

Gráfico IV.1

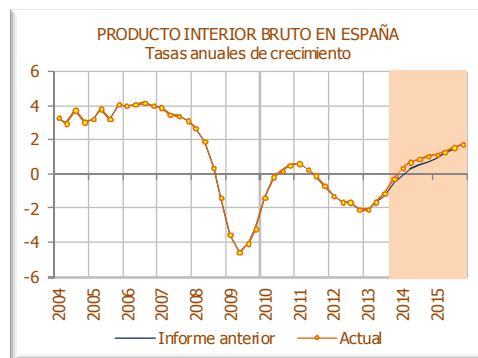


Gráfico IV.2

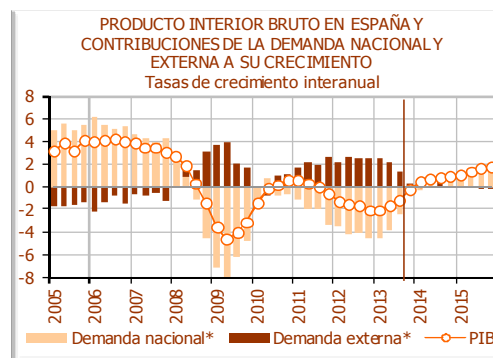


Gráfico IV.3

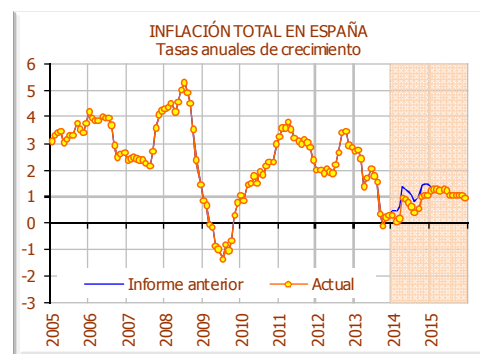


Gráfico IV.4

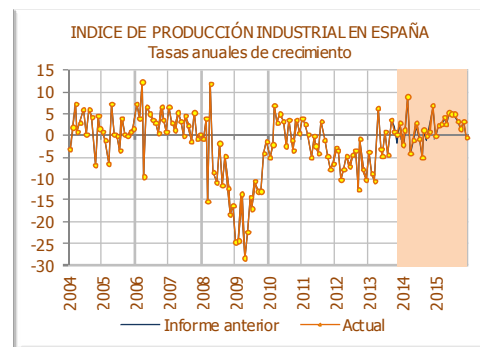


Gráfico IV.5

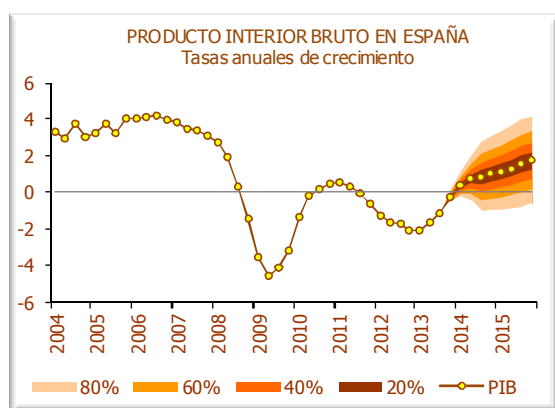


Gráfico IV.6

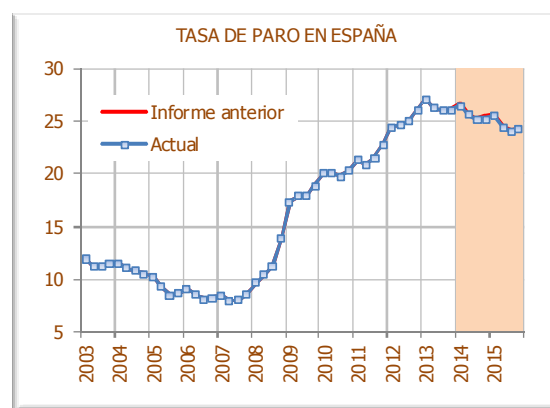


Gráfico IV.7

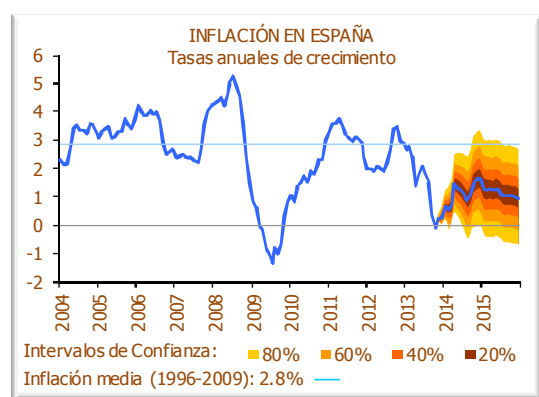


Gráfico IV.8

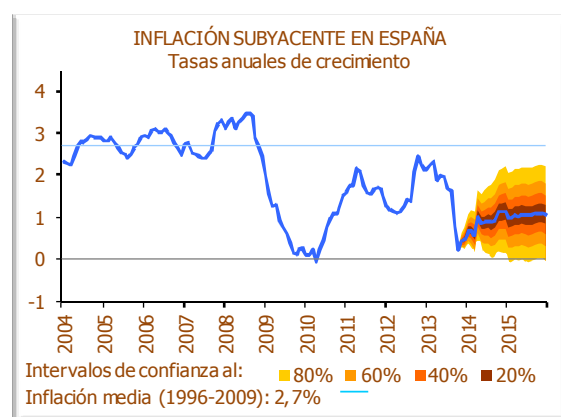


Gráfico IV.9

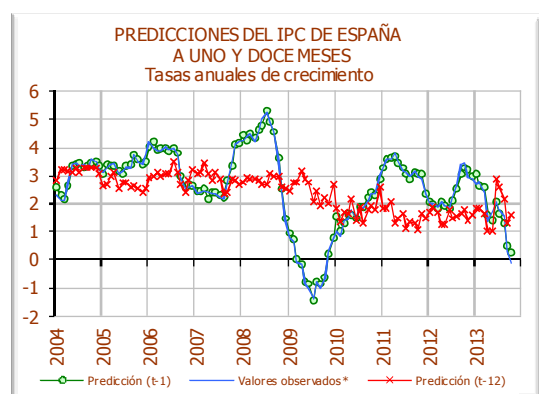


Gráfico IV.10

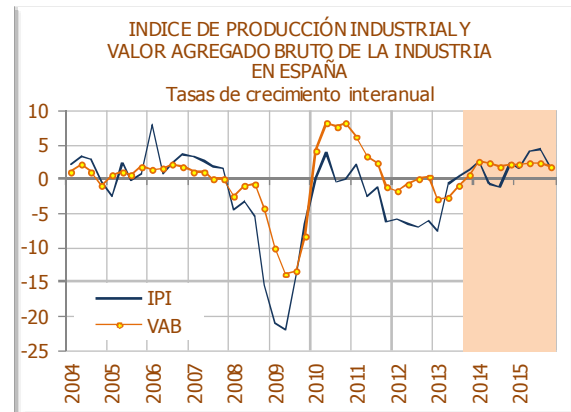
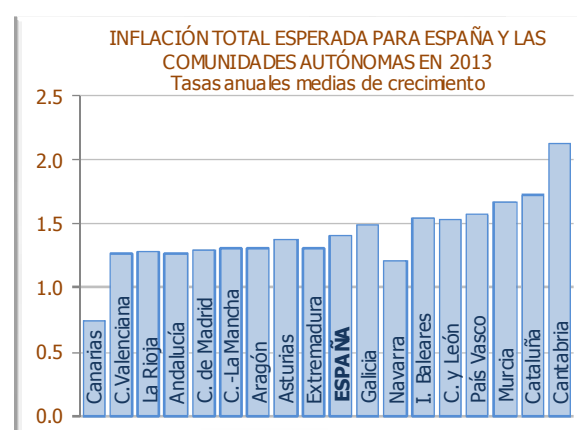


Gráfico IV.11



Gráfico IV.12



IV.1. PREDICCIONES MACROECONÓMICAS

Según ha publicado recientemente el Banco de España, el PIB en términos reales anotó un avance intertrimestral del 0,3% en el último trimestre de 2013, frente al crecimiento menos acusado del trimestre anterior (0,1%).

La información proporcionada por la mayoría de los indicadores de actividad publicados recientemente, y referidos a los tres últimos meses de 2013, muestra que la economía española ha continuado mejorando en ese periodo y que puede acelerar el crecimiento intertrimestral del PIB que inició en el tercer trimestre, tras haber mantenido nueve trimestres de retrocesos continuados. De hecho, según ha publicado recientemente el Banco de España, el PIB en términos reales anotó un avance intertrimestral del 0,3% en el último trimestre de 2013, frente al crecimiento menos acusado del trimestre anterior (0,1%). Estos datos son compatibles con una caída interanual del PIB del 1,2% en el conjunto del pasado año, cuatro décimas menos de caída que en el ejercicio anterior.

Esta mejora de la actividad económica se ha reflejado con claridad en los resultados de los distintos indicadores laborales, especialmente en los de la Encuesta de Población Activa (EPA) del cuarto trimestre, publicados a finales de enero. El resto de los indicadores de actividad disponibles, referidos principalmente a los dos últimos meses del pasado ejercicio, apuntan en el mismo sentido que los del mercado laboral, es decir, hacia una mejora relativa de la actividad económica en el último tramo de 2013. De hecho nuestras previsiones publicadas en el BIAM del pasado diciembre anticipaban también una aceleración del crecimiento del PIB para ese trimestre, aunque de forma menos acusada que la del Banco de España.

Aparte de la Encuesta de Población Activa (EPA) del cuarto trimestre del pasado año, cuyos resultados se comentan con algún detalle más adelante, se ha publicado, otros importantes indicadores como el Índice de Producción Industrial (IPI) del pasado noviembre, el indicador de sentimiento económico (ISE) de diciembre que elabora la Comisión Europea, etc.

El Índice de Sentimiento Económico (ISE), que elabora la Comisión Europea, correspondiente al pasado diciembre experimentó un avance de cuatro puntos, tras aumentar 1,4 puntos en noviembre, con lo que se situó en 100 (media del periodo 1990-2012.). Cabe mencionar que

el ISE no había alcanzado ese nivel desde el último mes de 2007. La mejora se extendió a todos los sectores, pero el aumento fue mayor en construcción (13,5 puntos), sector que suele presentar una elevada volatilidad, comercio al por menor (8,1 puntos) y servicios (7,8 puntos).

El Índice de Producción Industrial (IPI) registró en el pasado noviembre un avance interanual del 0,2%, tasa que aumenta al 2,7% al corregir de los efectos del calendario laboral, frente al retroceso del 1,4% de octubre. El dato observado (0,2% interanual) ha mejorado la previsión del IFL que anticipaba un retroceso del 1,8%. Todos los grupos mostraron un perfil expansivo, con series corregidas de estacionalidad y calendario, excepto los bienes de consumo duradero.

Teniendo en cuenta los nuevos resultados del IPI de noviembre y los de confianza industrial de diciembre se actualizan las predicciones para 2013, 2014 y 2015 resultando una ligera revisión al alza para 2013 y de más intensidad para el siguiente bienio. Para 2013 se espera ahora un retroceso medio anual del IPI del 1,8%, frente a la caída del 1,9% del pronóstico anterior, para 2014 se espera un avance medio anual del 0,7%, frente al 0,3% de la previsión anterior, y para 2015 se espera la consolidación de la recuperación del IPI al esperarse un crecimiento medio anual del 2,9%, 0,4 puntos más que en la estimación anterior.

En el último trimestre de 2013, según los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA), la economía española siguió frenando el ritmo anual de caída del empleo y frenó totalmente el ritmo anual de crecimiento del paro, en línea con los indicadores de frecuencia mensual de afiliación a la Seguridad Social y paro registrado de los meses de octubre-diciembre. La tasa de paro sobre población activa se mantuvo en el 26%, en un trimestre que presenta una estacionalidad desfavorable para el empleo y el paro, pero incluso corrigiendo de estacionalidad estos datos resultan positivos. No obstante, estos resultados siguen presentando algunos puntos débiles, que se comentan más adelante.

Para 2013 se espera ahora un retroceso medio anual del IPI del 1,8%, frente a la caída del 1,9% del pronóstico anterior, para 2014 se espera un avance medio anual 0,7%, frente al 0,3% de la previsión anterior.



En el último trimestre de 2013, la ocupación disminuyó en 65 mil empleos netos, frente a la caída de 363,2 mil de un año antes. A lo largo de los cuatro últimos trimestres se perdieron 189,9 mil empleos, lo que implica un retroceso del 1,2%, frente a una caída más acusada del trimestre anterior (2,9%). Este dato ha mejorado incluso la previsión del IFL que contemplaba una mejora significativa (un ritmo caída anual del 1,45%). Si se utilizan los datos de empleo desestacionalizados por el INE, se observa que el empleo aumentó un 0,3%, frente a un descenso de la misma magnitud del trimestre anterior. Cabe mencionar que desde que se inició la crisis, primer trimestre de 2008, no se había creado empleo en tasa intertrimestral desestacionalizada.

Por grandes ramas de actividad, el descenso del empleo en el trimestre se localizó en todas las ramas no agrarias, que perdieron 150 mil empleos, mientras que agricultura aumentó en 85,1 mil ocupados, dato al que apuntaban las afiliaciones a la SS. En términos anuales, la pérdida de empleo también se produjo en el sector no agrario (205,7 mil, 1,3%), habida cuenta de que agricultura aumentó ligeramente su nivel de empleo (6,9 mil, 0,9%); no obstante, debe señalarse que la pérdida de empleo a lo largo de 2013 se concentró en industria (109,3 mil, 4,6%) y construcción (95,5 mil, el 8,9%) mientras que servicios mantuvo, prácticamente, su nivel de empleo y en términos desestacionalizados encadenó dos trimestres de aumento del empleo.

En cuanto a la estabilidad del empleo, a lo largo del pasado ejercicio, el empleo asalariado indefinido disminuyó un 2,5%, 1,3pp menos que en el trimestre anterior;

en cambio, el empleo temporal aumentó un 2,5%. Tasas que implican un descenso del empleo indefinido de 269,5 mil en el pasado ejercicio y un aumento de 81,3 mil de los temporales, por lo que la pérdida de empleo registrada en el último año fue de carácter temporal. Tras estos resultados, la tasa de temporalidad se situó en 24,3%, 0,9 puntos más que un año antes, lo que viene a contradecir uno de los objetivos de la última reforma laboral que es el de reducir la tasa de temporalidad.

Atendiendo a la jornada de trabajo, los ocupados a tiempo completo disminuyeron 218,1 mil en el trimestre y los de tiempo parcial aumentaron en 153,1 mil. Respecto a un año antes, el empleo a tiempo completo se contrajo un 2,4% y el de tiempo parcial aumentó el 5,4%, por lo que el empleo perdido en los últimos cuatro trimestres fue de tiempo completo. Tras estos resultados, el peso de los trabajadores a tiempo parcial sobre el total aumentó casi un punto en el último año, situándose la tasa de parcialidad en el 16,3 %.

La población activa siguió la tendencia descendente que inició hace más de dos años y disminuyó en 73,5 mil personas en el trimestre, caída mayor que nuestra previsión (62,3 mil). Respecto a un año antes, la población activa se redujo en 267,9 mil personas, el 1,2%, cuatro décimas inferior a la del trimestre anterior, frente a una caída ligeramente menos acusada (1,12%) de nuestra previsión. El retroceso de la población activa obedeció a una reducción de la población mayor de 16 años (19,4 mil personas) y la reducción de la tasa de actividad en dos décimas, hasta el 59,4%, como resultado de la reducción de cuatro décimas de la tasa de actividad de los varones, hasta el 65,9%, debido a la

reducción de más de 100 mil jóvenes (16-24 años) de la población activa, lo que puede empezar a mostrar una cierta incidencia del efecto desánimo.

A lo largo de los cuatro últimos trimestres se perdieron 189,9 mil empleos, lo que implica un retroceso del 1,2%, frente a una caída más acusada del trimestre anterior (2,9%). Este dato ha mejorado incluso la previsión del IFL que contemplaba una mejora significativa (un ritmo de caída anual del 1,45%).

La tasa de temporalidad se situó en 24,3%, 0,9 puntos más que un año antes, lo que viene a contradecir uno de los objetivos de la última reforma laboral que es el de reducir la tasa de temporalidad.

Cuadro IV.1.1

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA ESPAÑA					
Tasas anuales medias					
	2011	2012	2013	2014	2015
Ocupados	-1.9	-4.5	-3.1	0.1	1.3
Agricultura y pesca	-4.1	-0.9	-1.1	-1.8	-0.6
Industria	-2.1	-4.9	-5.7	-2.8	-0.9
Construcción	-15.6	-17.6	-11.4	-5.7	-2.4
Servicios	0.0	-3.3	-2.0	1.3	2.0
Activos	0.1	-0.2	-1.3	-0.9	-0.2
Tasa de paro	21.6	25.0	26.4	25.6	24.5

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 27 de enero de 2014



Respecto a un año antes se contabilizan 69,1 mil parados menos y la tasa de paro aumenta marginalmente (0,05 puntos), hasta el 26,03%, dato inferior pero cercano a la previsión realizada en el IFL (26,27%).

El paro disminuyó en 8,4 mil personas en el trimestre, frente a un aumento de 187,3 mil de un año antes, por lo que el número de parados bajo a 5.896,3 mil, resultado inferior a la previsión del IFL. Respecto a un año antes se contabilizan 69,1 mil parados menos y la tasa de paro aumenta marginalmente (0,05 puntos), hasta el 26,03%, dato inferior pero cercano a la previsión realizada en el IFL (26,27%). Al utilizar series desestacionalizadas por el INE, la variación intertrimestral del paro mostró un retroceso del 1,2%, más acusado que el del trimestre anterior (0,2%). El descenso del paro en el cuarto trimestre respondió a la disminución de la población activa en la que empieza a notarse claramente el efecto desánimo, sobre todo en la población joven.

El paro sigue afectando con mayor fuerza a determinados colectivos como el de 16-24 años, cuya tasa de paro ha aumentado 0,7 puntos en el trimestre y lo sufre el 55,1% de la población activa de este colectivo. También los que tienen un menor nivel educativo siguen siendo más vulnerables al paro (la tasa de paro de los trabajadores que tienen estudios primarios (38,9%) duplica ampliamente a la de los trabajadores que tienen estudios superiores (16%).

La actualización de la previsión de la ocupación, actividad y paro, para 2014 y 2015, teniendo en cuenta los últimos datos de la EPA, mejoran el pronóstico anterior. Las perspectivas de la ocupación a nivel global lo hacen al alza y las de actividad en sentido contrario, por lo que la previsión de la tasa de paro baja ligeramente respecto a la previsión anterior, aunque no bajara del 25% en 2014 y del 24% en 2015.

La previsión de la tasa interanual del empleo para el primer trimestre de 2014 se estima ahora en un valor negativo del 0,3%, frente al 0,5%, también negativo del pronóstico anterior. A lo largo de 2014 se espera un aumento de 106 mil empleos, ligeramente mayor que en el pronóstico anterior, y se espera que en el segundo trimestre se alcance la estabilidad del empleo en términos interanuales, adelantándose un trimestre respecto a la previsión anterior. En términos de media anual, la previsión para 2014 anticipa un avance del 0,15%, frente 0,04% del pronóstico anterior, lo que conllevaría un

aumento de unos 25 mil empleos. De estos resultados se deduce que el umbral de creación de empleo se está reduciendo en los últimos años pues con crecimiento del PIB (en el entorno del 1%) ahora se está frenando la destrucción de empleo e iniciando la creación de empleo, cuando antes se necesitaban, crecimientos del 2%. Es obvio, que la fuerte moderación salarial y el aumento de la precarización del empleo en los últimos años, el empleo a tiempo parcial se encuentra en máximos históricos, se encuentran detrás de esa caída del umbral de creación del empleo.

Para el conjunto de 2015 se espera un crecimiento del empleo del 1,3%, una décima más que en la previsión anterior, lo que conllevaría un incremento del empleo de unos 200 mil empleos. Al final del ejercicio se espera una tasa interanual del 1,5%, lo que comportaría la creación de 250 mil empleos a lo largo del año.

Para el primer trimestre de 2014, todas las grandes ramas de actividad seguirán perdiendo empleo en términos anuales, con excepción de servicios que aumentara, y lo mismo ocurrirá en el conjunto del año. El empleo en el terciario en el último trimestre ha sido mejor de lo esperado como también lo fue en el tercero, innovación que responde, sin duda, a que el ajuste del empleo público, sobre todo en educación, se ha moderado y a la excelente campaña turística. Para 2014 se espera que este sector registre un aumento medio anual del 1,3%, dos décimas de punto más que en el pronóstico anterior. Para 2015 se espera en términos de media anual un aumento del 2%, similar al del pronóstico anterior. En la industria el empleo ha sido mejor de lo esperado al registrar una caída interanual del 4,6%, frente al 5% previsto, resultado que supone una contracción dos puntos porcentuales inferior a la del tercer trimestre. Ahora se espera un retroceso medio anual en 2014 del 2,8%, frente 3% anterior y se espera que todavía siga cayendo en 2015 (0,9%). El empleo en construcción en el cuarto trimestre ha mostrado una contracción interanual (8,9%) ligeramente inferior a la prevista (9,1%) y sigue siendo el sector que destruye empleo con mayor intensidad; no se vislumbra que termine la destrucción de empleo en este sector ni en el actual ejercicio ni en el próximo. En 2014 perderá

La previsión de la tasa interanual del empleo para el primer trimestre de 2014 se estima ahora en un valor negativo del 0,3%, frente al 0,5%, también negativo del pronóstico anterior.



empleo a una tasa media anual del 5,7% y del 2,4% en 2015, el resultado para el actual ejercicio es ligeramente mejor que la previsión anterior y para 2015 no varía. Agricultura sigue exhibiendo un comportamiento errático y, tras el buen resultado del trimestre, aunque inferior a lo esperado, volverá a retrocesos; para el actual ejercicio se prevé una caída media anual del 1,8% y del 0,6% para el próximo.

La previsión del crecimiento medio anual de la población activa se revisa marginalmente a la baja, debido principalmente a que la población extranjera se espera que prosiga el retorno a sus países de origen y que continúe el efecto desánimo de la población nacional que recientemente se ha dejado notar. Para 2014 ahora se espera una caída media anual del 0,9%, frente a un retroceso del 0,8% del pronóstico anterior. Para el conjunto de 2015 se prevé una contracción del 0,2%, igual que en la estimación anterior.

Para el primer trimestre de 2014 se espera que el paro aumente en unos 80 mil parados y que el nivel de paro se mantenga por debajo de los seis millones (5.976 mil), se espera que la tasa de paro

en ese trimestre suba medio punto, hasta el 26,5%, una décima inferior a la del pronóstico anterior (26,6%). Para el último trimestre de ese ejercicio se prevé una tasa de paro del 25,3%, siete décimas menos que un año antes, lo que conlleva una reducción de unos 200 mil parados respecto a un año antes. En el conjunto del actual ejercicio, la tasa de paro se situará en el 26,5%, igual que en la previsión anterior, y el paro disminuirá en unas 220 mil personas en el conjunto del ejercicio.

En el primer trimestre de 2015 el paro alcanzará los 5,7 millones, unos 50 mil menos que en la previsión anterior, y la tasa de paro previsiblemente se situará en el 25,6% de la población activa, casi un punto inferior a la de un año antes. A partir de ese trimestre la tasa de paro iniciará una evolución descendente que podría situarse en el 24% en el tercer trimestre y en el 24,2% en el último trimestre de ese ejercicio. Para 2015, la tasa de paro media anual disminuirá un punto, hasta el 24,6%, lo que supondría un nivel de paro medio anual de 5.5 millones.

Para el primer trimestre de 2014, todas las grandes ramas de actividad seguirán perdiendo empleo en términos anuales, con excepción de servicios que aumentara, y lo mismo ocurrirá en el conjunto del año.

Para el primer trimestre de 2014 se espera que el paro aumente en unos 80 mil parados y que el nivel de paro se mantenga por debajo de los seis millones (5.976 mil), se espera que la tasa de paro en ese trimestre suba medio punto, hasta el 26,5%, una décima inferior a la del pronóstico anterior (26,6%).



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA: DEMANDA

Cuadro IV.1.2

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA													
Tasas medias y anuales de crecimiento													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
				Activos fijos materiales									
		Privado	AAPP	Construc- ción	Bs. equipo y activos cultivados								
TASAS ANUALES MEDIAS	2009	-3.7	3.7	-16.6	-23.9	-18.5	-18.0	-6.9	-10.0	-17.2	3.1	-3.8	
	2010	0.2	1.5	-9.9	4.3	-6.4	-5.5	-0.3	11.7	9.3	0.1	-0.2	
	2011	-1.2	-0.5	-10.8	5.3	-6.3	-5.4	-1.8	7.6	-0.1	1.9	0.1	
	2012	-2.8	-4.8	-9.7	-3.9	-7.8	-7.0	-4.1	2.1	-5.7	2.5	-1.6	
	2013	-2.4	-1.4	-10.3	1.1	-6.4	-5.8	-2.8	5.0	0.2	1.6	-1.3 (±0.1)	
	2014	1.4	-2.5	-5.6	6.2	-1.5	-1.1	0.1	6.8	4.9	0.6	0.7 (±1.2)	
	2015	2.3	-0.8	-2.2	6.6	0.9	1.1	1.4	6.3	6.2	0.1	1.5 (±1.7)	
TASAS ANUALES	2012	I	-1.8	-4.9	-8.6	-2.9	-6.8	-6.0	-3.5	0.1	-6.9	2.2	-1.2
		II	-3.1	-4.4	-9.3	-4.3	-7.6	-6.9	-4.2	0.5	-7.7	2.6	-1.6
		III	-2.8	-4.9	-10.9	-3.8	-8.6	-7.5	-4.2	3.3	-4.6	2.5	-1.7
		IV	-3.5	-5.0	-10.0	-4.8	-8.3	-7.7	-4.5	4.4	-3.5	2.5	-2.1
	2013	I	-4.3	-2.0	-10.2	-4.3	-8.2	-7.5	-4.5	3.1	-4.7	2.5	-2.0
		II	-3.3	-2.8	-10.7	1.0	-6.6	-6.3	-3.8	9.1	2.5	2.2	-1.6
		III	-2.2	0.3	-10.3	0.2	-6.6	-6.3	-2.4	4.7	0.7	1.3	-1.1
		IV	0.3	-1.0	-9.8	7.7	-3.9	-3.2	-0.5	3.2	2.4	0.3	-0.2 (±0.4)
	2014	I	1.1	-3.0	-8.2	8.1	-2.7	-2.5	-0.4	9.6	7.4	0.7	0.4 (±0.9)
		II	1.5	-2.5	-5.1	5.6	-1.4	-0.8	0.3	6.1	4.8	0.5	0.7 (±1.3)
		III	1.5	-2.9	-4.5	5.5	-1.1	-0.8	0.2	5.0	3.0	0.7	0.9 (±1.6)
		IV	1.5	-1.6	-4.4	5.8	-0.9	-0.5	0.4	6.7	4.8	0.7	1 (±1.7)
	2015	I	1.8	-1.0	-3.5	6.6	0.0	0.3	0.9	7.1	6.4	0.3	1.2 (±1.7)
		II	2.1	-0.8	-2.3	6.9	0.9	1.1	1.3	5.6	5.6	0.1	1.3 (±1.9)
		III	2.5	-0.7	-1.7	7.3	1.4	1.6	1.6	5.8	6.1	0.0	1.6 (±1.9)
		IV	2.8	-0.6	-1.2	5.7	1.1	1.3	1.8	6.6	7.0	-0.1	1.7 (±1.9)

Cuadro IV.1.3

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA													
Tasas medias y trimestrales de crecimiento													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
				Activos fijos materiales									
		Privado	AAPP	Construcción	Bs. equipo y activos cultivados								
TASAS ANUALES MEDIAS	2009	-3.7	3.7	-16.6	-23.9	-18.5	-18.0	-6.9	-10.0	-17.2	3.1	-3.8	
	2010	0.2	1.5	-9.9	4.3	-6.4	-5.5	-0.3	11.7	9.3	0.1	-0.2	
	2011	-1.2	-0.5	-10.8	5.3	-6.3	-5.4	-1.8	7.6	-0.1	1.9	0.1	
	2012	-2.8	-4.8	-9.7	-3.9	-7.8	-7.0	-4.1	2.1	-5.7	2.5	-1.6	
	2013	-2.4	-1.4	-10.3	1.1	-6.4	-5.8	-2.8	5.0	0.2	1.6	-1.3 (±0.1)	
	2014	1.4	-2.5	-5.6	6.2	-1.5	-1.1	0.1	6.8	4.9	0.6	0.7 (±1.2)	
	2015	2.3	-0.8	-2.2	6.6	0.9	1.1	1.4	6.3	6.2	0.1	1.5 (±1.7)	
TASAS TRIMESTRALES	2012	I	0.2	-1.8	-3.5	0.1	-2.4	-1.7	-0.5	-3.1	-3.3	0.1	-0.4
		II	-1.1	0.0	-4.2	-1.8	-3.4	-3.3	-1.4	0.6	-2.2	0.9	-0.5
		III	-0.7	-3.0	-1.3	1.9	-0.2	0.2	-0.9	6.5	4.6	0.5	-0.4
		IV	-2.0	-0.3	-1.3	-5.0	-2.6	-3.0	-1.8	0.6	-2.6	1.0	-0.8
	2013	I	-0.6	1.3	-3.7	0.6	-2.2	-1.6	-0.4	-4.3	-4.5	0.0	-0.4
		II	0.0	-0.9	-4.7	3.8	-1.8	-2.0	-0.5	6.4	5.2	0.4	-0.1
		III	0.4	0.1	-1.0	1.1	-0.2	0.2	0.3	2.2	2.8	-0.2	0.1
		IV	0.5	-1.5	-0.8	2.0	0.3	0.2	0.1	-0.8	-0.8	0.0	0.2
	2014	I	0.3	-0.7	-1.9	0.9	-1.0	-0.8	-0.2	1.5	0.2	0.4	0.2
		II	0.4	-0.4	-1.5	1.4	-0.4	-0.3	0.1	3.1	2.6	0.2	0.2
		III	0.4	-0.3	-0.4	1.0	0.1	0.2	0.2	1.1	1.0	0.0	0.2
		IV	0.5	-0.2	-0.7	2.3	0.4	0.5	0.3	0.8	0.9	0.0	0.3
	2015	I	0.5	-0.1	-1.0	1.7	-0.1	0.0	0.3	1.9	1.7	0.1	0.3
		II	0.7	-0.2	-0.3	1.7	0.4	0.5	0.4	1.7	1.8	0.0	0.4
		III	0.7	-0.2	0.2	1.4	0.6	0.7	0.5	1.3	1.5	-0.1	0.5
		IV	0.8	-0.1	-0.1	0.8	0.2	0.3	0.5	1.6	1.7	0.0	0.5

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha observados: 2 de diciembre de 2013



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA: OFERTA

Cuadro IV.1.4

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA											
Tasas medias y anuales de crecimiento											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2009	-3.3	-12.3	-11.4	-8.2	-1.9	2.3	-0.8	-5.4	-3.8	
	2010	1.9	4.6	7.1	-16.5	0.8	2.4	1.2	-0.6	-0.2	
	2011	5.6	1.3	2.7	-9.0	1.6	1.1	1.4	-6.1	0.1	
	2012	-10.9	-1.1	-0.5	-8.6	-0.2	-0.5	-0.3	-4.9	-1.6	
	2013	-2.8	-1.4	-1.5	-6.3	-0.3	-0.9	-0.5	-1.6	-1.3 (±0.1)	
	2014	-1.8	1.3	2.2	-3.9	2.6	-1.6	1.5	-3.0	0.7 (±1.2)	
	2015	-1.0	1.2	2.1	-2.3	3.5	-1.6	2.2	-1.6	1.5 (±1.7)	
TASAS ANUALES	2012	I	-6.9	-2.8	-1.7	-9.1	0.8	0.4	0.7	-5.0	-1.2
		II	-12.6	-1.8	-0.7	-8.6	-0.1	-0.1	-0.1	-4.7	-1.6
		III	-11.2	0.1	0.2	-8.7	-0.1	-1.3	-0.4	-4.9	-1.7
		IV	-12.7	0.1	0.4	-7.7	-1.1	-1.1	-1.1	-5.1	-2.1
	2013	I	-6.3	-3.1	-3.0	-6.0	-1.5	0.1	-1.1	-2.4	-2.0
		II	0.5	-1.9	-2.6	-6.5	-0.7	-1.8	-0.9	-1.3	-1.6
		III	-2.1	-1.5	-1.0	-6.2	-0.4	-0.7	-0.5	-1.6	-1.1
		IV	-3.1	0.8	0.6	-6.5	1.2	-1.4	0.5	-1.0	-0.2 (±0.4)
	2014	I	-1.5	1.6	2.6	-6.0	2.0	-1.7	1.1	-2.9	0.4 (±0.9)
		II	-2.3	1.2	2.4	-3.6	2.6	-1.3	1.6	-4.2	0.7 (±1.3)
		III	-1.9	1.1	1.8	-3.2	2.8	-1.9	1.6	-2.2	0.9 (±1.6)
		IV	-1.4	1.4	2.1	-2.8	2.9	-1.5	1.8	-2.8	1 (±1.7)
	2015	I	-1.3	1.2	2.1	-2.8	3.0	-1.6	1.8	-1.8	1.2 (±1.7)
		II	-1.1	1.3	2.3	-2.4	3.2	-1.6	2.0	-1.3	1.3 (±1.9)
		III	-0.8	1.5	2.4	-2.0	3.6	-1.5	2.3	-1.7	1.6 (±1.9)
		IV	-0.7	0.7	1.8	-1.8	4.1	-1.6	2.6	-1.4	1.7 (±1.9)

Cuadro IV.1.5

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA											
Tasas medias y trimestrales de crecimiento											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2009	-3.3	-12.3	-11.4	-8.2	-1.9	2.3	-0.8	-5.4	-3.8	
	2010	1.9	4.6	7.1	-16.5	0.8	2.4	1.2	-0.6	-0.2	
	2011	5.6	1.3	2.7	-9.0	1.6	1.1	1.4	-6.1	0.1	
	2012	-10.9	-1.1	-0.5	-8.6	-0.2	-0.5	-0.3	-4.9	-1.6	
	2013	-2.8	-1.4	-1.5	-6.3	-0.3	-0.9	-0.5	-1.6	-1.3 (±0.1)	
	2014	-1.8	1.3	2.2	-3.9	2.6	-1.6	1.5	-3.0	0.7 (±1.2)	
	2015	-1.0	1.2	2.1	-2.3	3.5	-1.6	2.2	-1.6	1.5 (±1.7)	
TASAS TRIMESTRALES	2012	I	-8.4	3.3	2.1	-2.7	0.5	-2.5	-0.3	-1.9	-0.4
		II	-6.4	-0.6	0.1	-3.0	-0.6	1.3	-0.1	-0.7	-0.5
		III	1.7	-0.4	-0.7	-1.8	0.0	-0.1	0.0	-1.8	-0.4
		IV	0.1	-2.0	-1.1	-0.5	-1.0	0.1	-0.7	-0.8	-0.8
	2013	I	-1.6	0.0	-1.3	-0.8	0.1	-1.3	-0.2	0.8	-0.4
		II	0.4	0.6	0.5	-3.4	0.3	-0.6	0.0	0.5	-0.1
		III	-1.0	-0.1	0.8	-1.5	0.3	1.0	0.5	-2.2	0.1
		IV	-0.9	0.3	0.5	-0.9	0.5	-0.5	0.3	-0.1	0.2
	2014	I	0.0	0.8	0.7	-0.3	0.9	-1.6	0.3	-1.1	0.2
		II	-0.4	0.1	0.3	-1.0	0.8	-0.2	0.5	-0.8	0.2
		III	-0.6	-0.1	0.2	-1.0	0.5	0.4	0.5	-0.2	0.2
		IV	-0.3	0.6	0.7	-0.5	0.6	-0.1	0.5	-0.7	0.3
	2015	I	0.0	0.6	0.8	-0.3	1.1	-1.6	0.4	-0.1	0.3
		II	-0.2	0.3	0.5	-0.6	0.9	-0.2	0.6	-0.3	0.4
		III	-0.3	0.0	0.3	-0.6	0.9	0.5	0.8	-0.6	0.5
		IV	-0.2	-0.2	0.2	-0.4	1.1	-0.2	0.8	-0.4	0.5

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha observados: 2 de diciembre de 2013



ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA

Cuadro IV.1.6

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN ESPAÑA										
Tasas anuales de crecimiento										
		Consumo								
		Duradero	No Duradero	Total	Bienes de Equipo	Bienes Intermedios	Energía	Total sin energía	TOTAL	
TASAS ANUALES MEDIAS	2009	-28.3	-5.5	-8.8	-22.5	-21.3	-8.6	-17.4	-16.2	
	2010	-7.4	1.9	0.9	-3.3	2.7	2.5	2.4	0.9	
	2011	-11.4	-0.9	-2.0	0.1	-2.7	-2.9	18.6	-2.0	
	2012	-13.6	-3.9	-4.8	-11.0	-8.9	0.9	-7.4	-6.4	
	2013	-11.9	-0.8	-2.0	1.1	-2.6	-2.6	-1.7	-1.8 (±0.2)	
	2014	-4.3	2.1	0.2	3.3	1.0	0.5	0.8	0.7 (±2)	
	2015	1.2	2.1	2.0	5.3	3.0	0.8	3.2	2.9 (±3)	
TASAS ANUALES	2012	I	-12.6	-2.5	-3.5	-9.4	-8.5	0.4	0.4	-5.6
		II	-14.3	-2.1	-3.4	-12.5	-9.4	0.9	0.9	-6.6
		III	-14.3	-5.6	-6.4	-13.1	-9.2	1.5	1.5	-7.1
		IV	-13.2	-5.2	-6.0	-9.0	-8.4	1.0	1.0	-6.1
	2013	I	-18.1	-6.5	-7.5	-6.7	-9.4	-5.9	-5.9	-7.6
		II	-12.2	-0.8	-1.8	3.5	-1.4	-2.7	-2.7	-0.8
		III	-8.1	0.8	0.0	2.9	-0.2	-0.9	-0.9	0.3
		IV	-8.5	3.4	1.4	5.1	1.4	-0.9	-0.9	1.3
	2014	I	-2.7	4.6	2.2	5.9	3.0	2.5	2.5	2.7
		II	-5.6	-0.2	-2.2	0.6	-1.1	0.2	0.2	-0.8
		III	-8.0	1.3	-1.3	3.3	0.5	-2.7	-2.7	-1.2
		IV	-0.9	3.0	2.1	3.8	1.9	2.1	2.1	2.3
	2015	I	-1.3	1.2	0.9	3.6	1.5	0.5	0.5	1.6
		II	2.4	4.0	3.8	6.4	4.0	1.2	1.2	4.1
		III	4.1	3.7	3.7	7.1	4.5	1.3	1.3	4.3
		IV	-0.3	-0.3	-0.3	4.2	2.1	0.3	0.3	1.6

* Crecimiento del trimestre respecto al trimestre del año anterior

Cuadro IV.1.7

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA							
Tasas anuales de crecimiento							
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Enero	-24.5	-5.0	4.0	-2.6	-3.6	-2.0	0.0
Febrero	-24.2	-2.0	2.5	-3.4	-8.8	1.2	2.2
Marzo	-13.5	6.8	0.4	-10.3	-10.4	8.8	2.6
Abril	-28.4	3.0	-5.0	-7.8	6.3	-4.1	4.2
Mayo	-22.2	5.1	-0.2	-4.8	-3.1	-1.2	2.7
Junio	-14.3	3.3	-2.4	-7.3	-4.8	2.9	5.4
Julio	-17.0	-2.3	-4.0	-4.5	1.0	-0.7	5.0
Agosto	-10.6	3.5	3.1	-3.5	-4.3	-5.0	4.9
Septiembre	-12.7	-1.1	-1.2	-12.4	3.6	1.3	3.3
Octubre	-12.7	-3.6	-4.7	-0.6	1.0	-0.2	1.7
Noviembre	-3.9	3.4	-7.9	-7.8	0.2	0.8	3.4
Diciembre	-1.5	0.4	-6.3	-10.2	2.9	7.0	-0.4

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 20 de enero de 2014



Cuadro IV.1.8

DESGLOSE AMPLIO DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA												
Tasas anuales de crecimiento												
			Pesos	2013			Tasas anuales medias					
				Jul	Ago	Sep	2012	2013	2014	2015		
IPI Total	C Industrias extractivas	05 Extracción de antracita, hulla y lignito	4.2	110.5	-34.1	-8.4	-19.2	-30.7	-0.5	-4.5		
		08 Otras industrias extractivas	13.6	-3.0	-16.3	5.8	-21.5	-8.7	-3.6	1.0		
			17.8	7.9	-20.7	2.7	-19.1	-13.7	-3.0	-0.1		
	D Industrias manufactureras	10 Industria de la alimentación	107.5	4.6	0.4	8.6	-4.0	-0.1	0.3	0.5		
		11 Fabricación de bebidas	32.6	1.2	0.9	-1.2	-0.7	-0.5	-4.2	-1.4		
		12 Industria del tabaco	4.5	-4.6	31.6	-13.2	-0.8	-4.5	-3.8	-0.3		
		13 Industria textil	17.1	9.5	-12.1	9.0	-4.3	2.0	0.9	6.8		
		14 Confección de prendas de vestir	18.0	-9.9	-9.0	11.3	-4.2	-6.8	-5.0	-2.1		
		15 Industria del cuero y del calzado	8.8	-2.2	-11.9	17.6	-5.9	-3.7	-1.0	1.4		
		16 Industria de la madera y del corcho, excepto muebles, cestería y espartería	21.4	0.7	-2.7	5.2	-14.0	-2.9	2.1	6.5		
		17 Industria del papel	26.2	-0.4	-8.8	-1.3	0.2	-2.3	0.6	3.8		
		18 Artes gráficas y reproducción de soportes grabados	22.7	-7.7	-16.1	-8.6	-14.2	-10.0	-4.2	-1.3		
		19 Coquerías y refino de petróleo	34.7	-9.2	-7.7	-0.8	4.5	0.9	1.2	3.6		
		20 Industria química	58.2	-1.9	1.4	4.8	-0.7	-3.9	1.8	2.8		
		21 Fabricación de productos farmacéuticos	24.3	2.9	4.9	2.5	1.8	1.3	3.7	5.2		
		22 Fabricación de productos de caucho y plásticos	34.2	2.5	-4.3	6.4	-9.1	0.3	1.8	0.3		
		23 Fabricación de otros productos minerales no metálicos	80.5	-3.2	-7.1	-1.3	-16.6	-6.5	-3.6	2.6		
		24 Metalurgia, fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones	43.2	-1.0	-1.5	2.1	-8.5	0.0	1.6	0.7		
		25 Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	106.7	1.9	-7.9	5.8	-14.7	-1.0	0.4	4.0		
		26 Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	16.4	2.3	-15.8	10.5	-16.0	-3.6	-3.2	-11.0		
		27 Fabricación de material y equipo eléctrico	36.6	-2.7	-10.5	2.6	-1.3	-4.4	3.4	5.0		
		28 Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	53.5	7.8	-1.8	6.8	-1.3	3.1	4.1	2.9		
		29 Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	74.3	6.5	5.3	6.7	-10.5	3.1	3.9	3.1		
		30 Fabricación de otro material de transporte	21.0	-4.9	-14.5	-1.2	-13.1	-5.2	-4.7	-2.7		
		31 Fabricación de muebles	27.6	-7.6	-15.4	0.2	-14.3	-8.8	-2.9	2.1		
		32 Otras industrias manufactureras	17.7	6.5	-5.6	8.5	-6.7	2.1	1.6	2.8		
		33 Reparación e instalación de maquinaria y equipo	2.8	4.9	4.5	10.6	-6.9	1.8	0.6	1.3		
					890.4	0.9	-3.6	4.2	-6.4	-1.2	0.7	2.1
		D Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado			91.8	1.4	-6.6	-1.1	-0.1	-4.5	-0.4	0.7
					1000	1.0	-4.3	3.6	-6.4	-1.8	0.7	2.9

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 20 de enero de 2014



En línea con lo esperado, en diciembre la inflación española permanece en el 0.3% interanual.

La nueva prolongación del Plan PIVE protagoniza la revisión a la baja de nuestras expectativas de inflación total para 2014, hasta el 0.7% (±0.99). Las de 2015 se mantienen en el 1.1% (±1.44).

IV.2. INFLACIÓN

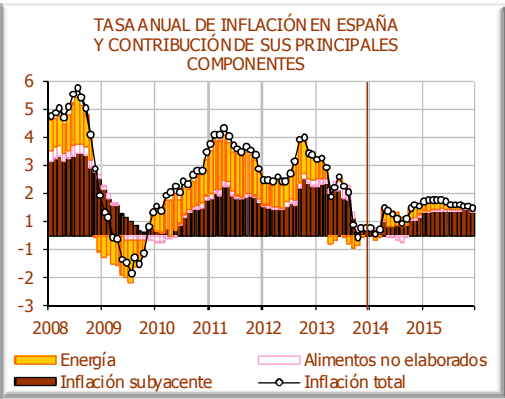
En diciembre, la tasa interanual del IPC español se mantuvo por segundo mes consecutivo en el 0.3%. Dicha tasa se situó una décima por encima de la estimación adelantada del INE, pero coincidió exactamente con nuestra previsión anterior. La variación respecto al mes de noviembre fue del 0.1%. Salvo escasas excepciones en el grupo de alimentos no elaborados (ANE), este mes no se produjo ninguna innovación significativa en el resto de rúbricas del IPC, situándose todas ellas dentro de sus intervalos de confianza normales al 80%.

Por su parte, la inflación subyacente también experimentó un 0.3% interanual y estuvo igualmente en perfecta línea con lo esperado. Sin embargo, la tasa de variación mensual experimentada por esta componente fue negativa, del 0.1%.

Observados ya los 12 meses del año, 2013 cierra con una inflación media del 1.4%, tanto en la componente subyacente como en la inflación total. Pese a que dicha tasa se situó por debajo de la de los dos años anteriores (2011: 3.2% y 2012: 2.4%), la diferencia con dichos años podría haber sido incluso mayor de no haberse impuesto la última subida del IVA. Dicha medida, que entró en vigor en septiembre de 2012, tuvo una repercusión importante en los 8 primeros meses de 2013. Así, de no haber sido por esta medida, la inflación en este año podría no haber superado el 1%.

En cuanto a las innovaciones de este mes, nuestras previsiones para todas las rúbricas del IPC estuvieron en línea con el dato observado, con la excepción de las de las frutas y las legumbres frescas. Como se ha comentado en anteriores ocasiones, en

Gráfico IV.2.1



Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 30 de enero de 2014

enero de 2012 el INE modificó la metodología de estimación del índice para dichas rúbrica, resultando unas series notablemente más volátiles. Las legumbres frescas incrementaron su precio un 16% en el último mes, no habiéndose producido ninguna variación superior al 5% antes del cambio de metodología.

Pese a que la inflación coincidió perfectamente con lo esperado este mes, nuestras expectativas para la inflación total para la media de 2014 se han revisado significativamente a la baja, en 0.4 pp, hasta el 0.6% (±0.99). El gran protagonista de dicha revisión ha sido el grupo de automóviles, como consecuencia de la prolongación en 12 meses del Plan PIVE (quinta edición), hasta diciembre de 2014 (véase su impacto en el grupo de bienes industriales no energéticos en el gráfico 5). Esta medida alarga el efecto escalón en su índice de precios, repercutiendo notablemente en la inflación total debido a su importante peso en la misma, más de un 4%. Del mismo modo, esta medida se deja notar en la inflación subyacente, cuya media para 2014 se modera en 3 décimas, hasta el 0.5% (±0.81).

Sin embargo, nuestras previsiones para 2015 no experimentan variaciones significativas, permaneciendo en el 1.1% anterior tanto las de la inflación total como las de la inflación subyacente. Los intervalos de confianza entre los que oscilarán dichas tasas serán del ±1.44 y el ±1.01, respectivamente.

Cuadro IV.2.1

INFLACIÓN EN ESPAÑA						
IPC	Tasas anuales		Tasas anuales medias			
	2013		2012	2013	2014	2015
	Diciembre	Enero				
Subyacente 81.41%	0.2	0.3 (±0.19)	1.6	1.4	0.5 (±0.81)	1.1 (±1.01)
Total 100%	0.3	0.3 (±0.18)	2.4	1.4	0.6 (±0.99)	1.1 (±1.44)

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha España: 30 de enero de 2014



En cuanto al perfil de predicción, la prolongación del Plan PIVE es también protagonista de la moderación de las expectativas de corto plazo. La inflación interanual podría situarse en los niveles actuales, o inferiores, durante los tres primeros meses del año. De hecho, podría caer hasta el 0.1% el próximo febrero fruto de la contracción interanual esperada para los precios energéticos en dicho mes. Dicha contracción no se debería tanto a la caída de dichos precios en febrero, sino más bien al efecto comparativo con el fuerte incremento del pasado febrero. A partir de abril, la inflación oscilará en torno al 1-1.1%, moderándose hasta cerca del 0.5% durante el próximo verano fruto de la importante moderación esperada para el precio de los alimentos no elaborados.

En conclusión, los precios en España continuarán en niveles muy bajos durante todo el periodo de predicción. Sin embargo, esto no se debe exclusivamente a la débil dinámica de crecimiento de la demanda interna, sino a factores exógenos a la misma que están presionando fuertemente a la baja a los precios. Entre dichos factores destacan, como se ha mencionado, decisiones políticas como la nueva prolongación del Plan PIVE o la fijación de precios desde fuera de nuestras fronteras, como ocurre con los precios energéticos.

Cuadro IV.2.2

INFLACIÓN EN ESPAÑA Tasas anuales, diciembre de 2013				
Índices de Precios al Consumo (IPC)	Pesos 2013	Observado	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
Alimentos elaborados	14.67	2.29	2.33	± 0.43
Bs. Industriales no energéticos	26.99	-0.49	-0.40	± 0.31
Servicios	39.74	-0.04	0.11	± 0.2
SUBYACENTE	81.41	0.23	0.33	± 0.19
Alimentos no elaborados	6.41	0.64	-0.18	± 1.11
Energía	12.18	0.21	0.34	± 0.69
RESIDUAL	18.59	0.36	0.15	± 0.72
TOTAL	100	0.25	0.29	± 0.18

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 30 de enero de 2014

Gráfico IV.2.2

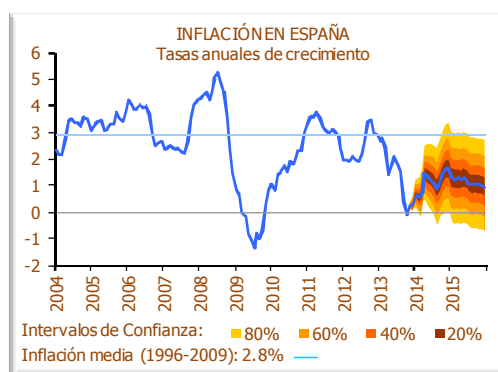


Gráfico IV.2.3

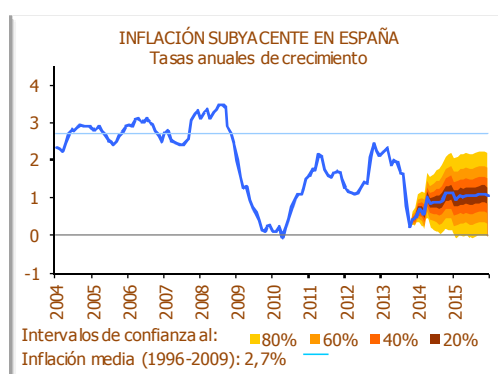
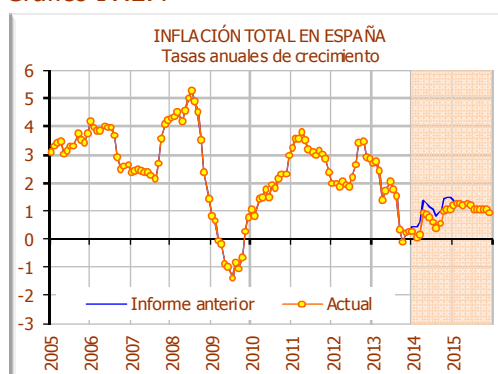


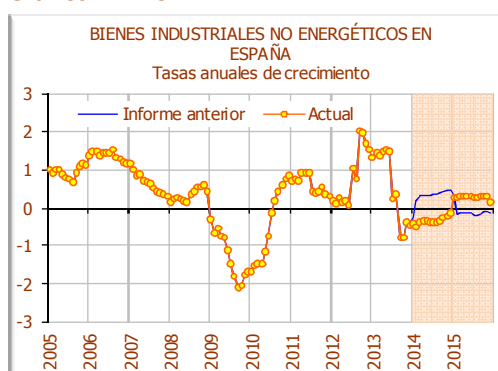
Gráfico IV.2.4



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 30 de enero de 2014

Gráfico IV.2.5



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 30 de enero de 2014

2013 cierra con una inflación media del 1.4%, tanto en la componente subyacente como en la inflación total.

Dicha tasa fue inferior a la de los 2 años anteriores, pero podría no haber superado el 1% de no haber sido por el incremento del IVA de septiembre de 2012.



Cuadro IV.2.3

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ESPAÑA											
Tasas anuales de crecimiento											
		Índice de Precios al Consumo									
		Subyacente					Residual				
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes Industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Intervalo de confianza 80% *	Alimentos no elaborados	Energía	TOTAL	Intervalo de confianza 80% *
Pesos 2013		12.6%	2.0%	27.0%	39.7%	81.4%		6.4%	12.2%	18.6%	
TASA MEDIA ANUAL	2005	3.0	6.6	0.9	3.8	2.7		3.3	9.6	6.5	3.4
	2006	3.9	1.5	1.4	3.9	2.9		4.4	8.0	6.3	3.5
	2007	3.0	8.8	0.7	3.9	2.7		4.7	1.7	3.2	2.8
	2008	6.9	3.5	0.3	3.9	3.2		4.0	11.9	8.5	4.1
	2009	-0.7	11.7	-1.3	2.4	0.8		-1.3	-9.0	-5.4	-0.3
	2010	-1.2	15.0	-0.5	1.3	0.6		0.0	12.5	7.6	1.8
	2011	2.1	13.3	0.6	1.8	1.7		1.8	15.7	10.4	3.2
	2012	2.4	7.2	0.8	1.5	1.6		2.3	8.9	6.5	2.4
	2013	2.5	7.3	0.6	1.4	1.4		3.4	0.0	1.3	1.4
	2014	1.3	7.0	-0.3	0.4	0.5	± 0.81	-0.1	2.3	1.4	0.6 ± 0.99
	2015	1.5	8.9	0.3	1.1	1.1	± 1.01	1.2	1.5	1.4	1.1 ± 1.44
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2013	Enero	2.6	9.7	1.3	2.2	2.2	4.3	5.3	4.9	2.7
		Febrero	2.6	9.9	1.4	2.2	2.3	3.1	5.9	5.0	2.8
		Marzo	2.6	9.9	1.4	2.4	2.3	2.5	3.2	3.0	2.4
		Abril	2.6	5.8	1.5	1.7	1.9	2.7	-2.5	-0.7	1.4
		Mayo	2.6	4.5	1.5	2.0	2.0	4.9	-1.8	0.5	1.7
		Junio	2.8	4.5	1.5	1.9	2.0	5.3	1.0	2.5	2.1
		Julio	2.7	7.1	0.2	1.9	1.7	7.4	-0.4	2.3	1.8
		Agosto	2.7	7.1	0.4	1.7	1.6	7.6	-2.2	1.1	1.5
		Septiembre	2.3	7.0	-0.8	1.0	0.8	2.8	-3.7	-1.5	0.3
		Octubre	1.9	7.2	-0.8	0.0	0.2	0.9	-2.7	-1.5	-0.1
		Noviembre	1.6	7.6	-0.4	0.1	0.4	0.4	-0.7	-0.3	0.2
		Diciembre	1.4	7.3	-0.5	0.0	0.2	0.8	0.2	0.4	0.3
	2014	Enero	1.3	5.8	-0.4	0.1	0.3 ± 0.19	0.2	0.4	0.3	0.3 ± 0.18
		Febrero	1.2	6.1	-0.5	0.2	0.3 ± 0.29	0.7	-1.6	-0.8	0.1 ± 0.36
		Marzo	1.2	6.1	-0.4	-0.1	0.1 ± 0.38	1.6	-0.4	0.3	0.2 ± 0.55
		Abril	1.3	7.1	-0.3	0.7	0.6 ± 0.47	1.2	3.3	2.5	1.0 ± 0.77
		Mayo	1.3	7.3	-0.4	0.3	0.4 ± 0.55	-0.3	4.6	2.7	0.9 ± 0.94
		Junio	1.3	7.4	-0.4	0.3	0.4 ± 0.62	-1.2	4.2	2.2	0.8 ± 1.06
		Julio	1.3	6.2	-0.4	0.4	0.4 ± 0.69	-2.7	3.7	1.3	0.6 ± 1.18
		Agosto	1.3	6.0	-0.4	0.4	0.4 ± 0.76	-3.6	2.7	0.3	0.4 ± 1.30
		Septiembre	1.3	7.3	-0.3	0.4	0.5 ± 0.82	-0.8	2.0	1.0	0.6 ± 1.41
		Octubre	1.3	7.6	-0.2	0.7	0.7 ± 0.89	1.2	2.9	2.3	1.0 ± 1.49
		Noviembre	1.4	7.6	-0.2	0.7	0.7 ± 0.94	1.5	3.2	2.6	1.1 ± 1.56
		Diciembre	1.5	9.8	-0.1	0.8	0.8 ± 0.99	0.9	2.4	1.9	1.0 ± 1.63
	2015	Enero	1.5	9.9	0.3	0.9	1.0 ± 1.03	1.5	2.4	2.1	1.2 ± 1.70
		Febrero	1.6	9.5	0.3	0.9	1.0 ± 1.05	1.2	2.9	2.3	1.3 ± 1.72
		Marzo	1.6	9.5	0.3	1.0	1.1 ± 1.08	1.2	2.7	2.2	1.3 ± 1.74
		Abril	1.5	9.8	0.3	1.0	1.1 ± 1.09	1.4	2.3	2.0	1.2 ± 1.74
		Mayo	1.5	9.9	0.3	1.0	1.1 ± 1.10	1.8	2.2	2.0	1.3 ± 1.74
		Junio	1.5	8.1	0.3	1.1	1.1 ± 1.11	1.3	2.1	1.8	1.2 ± 1.74
		Julio	1.5	8.3	0.3	1.1	1.1 ± 1.12	1.2	1.1	1.1	1.1 ± 1.74
		Agosto	1.5	8.4	0.3	1.1	1.1 ± 1.14	1.0	1.0	1.0	1.1 ± 1.74
		Septiembre	1.5	8.7	0.3	1.1	1.1 ± 1.14	1.0	0.9	0.9	1.1 ± 1.74
		Octubre	1.5	8.8	0.3	1.2	1.1 ± 1.14	1.1	0.4	0.7	1.0 ± 1.74
		Noviembre	1.5	8.7	0.3	1.2	1.1 ± 1.14	1.1	0.3	0.6	1.0 ± 1.74
		Diciembre	1.5	7.1	0.2	1.2	1.0 ± 1.14	1.2	0.2	0.6	1.0 ± 1.74

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

* Intervalos de confianza están calculados a partir de errores históricos

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 30 de enero de 2014



Cuadro IV.2.4

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ESPAÑA											
Tasas mensuales de crecimiento											
			Índice de Precios al Consumo								TOTAL 100%
			Subyacente				Residual				
			Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes Industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Alimentos no elaborados	Energía	TOTAL	
Pesos 2013			12.6%	2.0%	27.0%	39.7%	81.4%	6.4%	12.2%	18.6%	
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2012	0.3	0.0	-4.7	-0.3	-1.7	0.2	2.3	1.6	-1.1
		2013	0.2	3.5	-4.9	-0.3	-1.6	0.7	0.1	0.3	-1.3
		2014	0.1	2.0	-4.8	-0.1	-1.6	0.0	0.3	0.2	-1.3
		2015	0.2	2.1	-4.4	-0.1	-1.5	0.6	0.3	0.4	-1.1
	Febrero	2012	0.2	0.2	-0.4	0.1	0.0	0.0	1.1	0.7	0.1
		2013	0.2	0.4	-0.3	0.2	0.0	-1.1	1.7	0.7	0.2
		2014	0.2	0.7	-0.4	0.2	0.0	-0.5	-0.3	-0.4	0.0
		2015	0.2	0.3	-0.4	0.3	0.1	-0.7	0.2	-0.1	0.0
	Marzo	2012	0.1	0.0	1.2	0.2	0.5	0.1	2.1	1.4	0.7
		2013	0.1	0.0	1.1	0.4	0.6	-0.5	-0.6	-0.6	0.4
		2014	0.1	0.0	1.2	0.1	0.5	0.3	0.7	0.5	0.5
		2015	0.1	0.0	1.2	0.2	0.5	0.2	0.5	0.4	0.5
	Abril	2012	0.1	3.9	2.7	0.5	1.2	0.6	2.9	2.1	1.4
		2013	0.1	0.0	2.9	-0.3	0.8	0.7	-2.7	-1.5	0.4
		2014	0.1	0.9	2.9	0.5	1.3	0.3	0.9	0.7	1.2
		2015	0.1	1.2	2.9	0.5	1.3	0.6	0.5	0.5	1.1
	Mayo	2012	0.1	1.4	0.7	-0.3	0.2	-0.6	-1.9	-1.5	-0.1
		2013	0.1	0.3	0.7	0.0	0.3	1.6	-1.2	-0.2	0.2
		2014	0.1	0.4	0.7	-0.3	0.1	-0.1	0.1	0.0	0.1
		2015	0.1	0.5	0.7	-0.2	0.1	0.3	-0.1	0.1	0.1
	Junio	2012	-0.1	0.0	-0.3	0.3	0.0	1.2	-2.4	-1.1	-0.2
		2013	0.1	0.0	-0.3	0.2	0.0	1.6	0.4	0.8	0.1
		2014	0.1	0.1	-0.4	0.2	0.0	0.6	0.0	0.2	0.0
		2015	0.0	-1.6	-0.4	0.3	0.0	0.2	-0.1	0.0	0.0
	Julio	2012	0.0	0.2	-2.9	0.5	-0.7	-0.4	3.2	1.9	-0.2
		2013	-0.1	2.7	-4.1	0.5	-1.0	1.6	1.8	1.7	-0.5
		2014	0.0	1.6	-4.0	0.6	-1.0	-0.1	1.3	0.8	-0.7
		2015	0.0	1.8	-4.1	0.6	-1.0	-0.2	0.3	0.1	-0.8
	Agosto	2012	0.2	0.2	-0.5	0.6	0.2	0.9	3.0	2.3	0.6
		2013	0.1	0.3	-0.4	0.4	0.1	1.0	1.2	1.1	0.3
		2014	0.1	0.1	-0.4	0.4	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1
		2015	0.1	0.1	-0.4	0.4	0.1	-0.2	0.1	0.0	0.1
	Septiembre	2012	0.6	0.1	2.4	0.0	0.9	0.4	2.1	1.5	1.0
		2013	0.2	0.0	1.2	-0.8	0.0	-4.0	0.5	-1.1	-0.2
		2014	0.2	1.2	1.3	-0.7	0.1	-1.0	-0.1	-0.4	0.0
		2015	0.2	1.5	1.3	-0.7	0.1	-1.0	-0.3	-0.5	0.0
	Octubre	2012	0.6	-0.2	3.0	0.6	1.3	-0.2	-1.8	-1.3	0.9
		2013	0.2	0.0	3.0	-0.4	0.8	-2.0	-0.8	-1.2	0.4
		2014	0.2	0.3	3.0	-0.1	1.0	0.2	0.1	0.1	0.8
		2015	0.2	0.4	3.0	-0.1	1.0	0.3	-0.4	-0.1	0.8
	Noviembre	2012	0.4	-0.4	1.0	-0.4	0.2	0.6	-2.8	-1.6	-0.1
		2013	0.1	0.0	1.5	-0.3	0.4	0.1	-0.7	-0.5	0.2
		2014	0.2	-0.1	1.5	-0.3	0.4	0.4	-0.5	-0.2	0.3
		2015	0.2	-0.1	1.5	-0.3	0.4	0.4	-0.6	-0.2	0.3
	Diciembre	2012	0.2	0.3	-0.5	0.4	0.0	1.1	-0.3	0.2	0.1
		2013	0.0	0.0	-0.6	0.2	-0.1	1.3	0.7	0.9	0.1
		2014	0.1	2.1	-0.5	0.3	0.0	0.6	-0.1	0.1	0.1
		2015	0.0	0.6	-0.7	0.3	0.0	0.7	-0.2	0.1	0.0

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 30 de enero de 2014



ERRORES DE PREDICCIÓN EN ESPAÑA

Gráfico IV.2.6

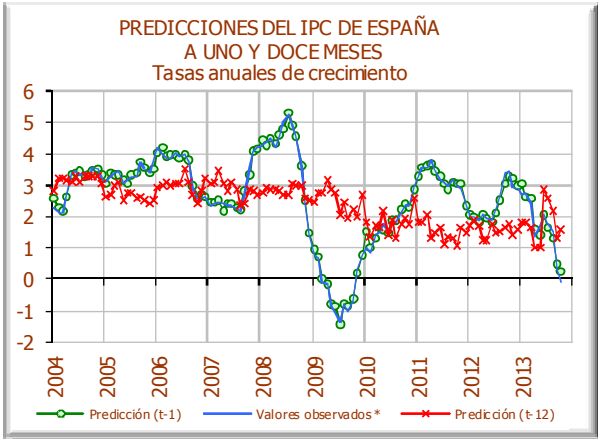
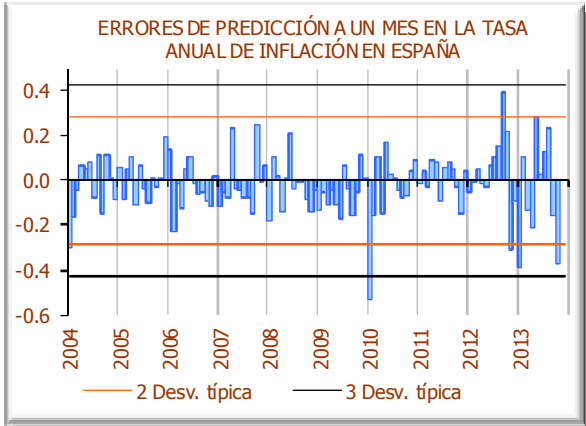


Gráfico IV.2.7



Cuadro IV.2.5

INFLACIÓN EN ESPAÑA				
Tasas anuales, diciembre de 2013				
Índices de Precios al Consumo (IPC)	Pesos 2013	Observado	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
Alimentos elaborados	14.67	2.29	2.33	± 0.43
Bs. Industriales no energéticos	26.99	-0.49	-0.40	± 0.31
Servicios	39.74	-0.04	0.11	± 0.2
SUBYACENTE	81.41	0.23	0.33	± 0.19
Alimentos no elaborados	6.41	0.64	-0.18	± 1.11
Energía	12.18	0.21	0.34	± 0.69
RESIDUAL	18.59	0.36	0.15	± 0.72
TOTAL	100	0.25	0.29	± 0.18

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 15 de enero de 2014



Cuadro IV.2.6

INFLACIÓN EN LOS COMPONENTES DE UN DESGLOSE AMPLIO DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN ESPAÑA										
Tasas anuales medias										
				Pesos 2013	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Inflación Total del IPC	Inflación Subyacente	Alimentos elaborados	AE sin tabaco y sin grasas	11.9	-1.2	2.1	2.4	1.7	1.6	1.6
			Aceites y Grasas	0.6	-2.6	0.4	2.9	17.9	-4.0	-0.9
			Tabaco	2.1	15.0	13.3	7.2	7.3	7.0	8.9
				14.7	1.0	3.8	3.1	3.2	2.1	2.6
		Bienes industriales no energéticos	Automoviles	4.7	-1.1	2.9	1.2	-2.0	0.7	4.4
			Calzado	1.7	0.5	0.6	0.5	0.4	0.4	0.4
			Vestido	6.2	-0.6	0.1	0.2	-0.1	-0.3	-0.5
			Resto	14.3	-0.2	0.1	1.0	1.7	-0.8	-0.6
			27.0	-0.5	0.6	0.8	0.6	-0.3	0.3	
		Servicios	Correo	0.0	4.5	3.6	3.2	3.2	3.0	3.0
			Cultura	1.8	1.4	1.4	3.8	4.2	-0.1	0.7
			Enseñanza no universitaria	0.9	2.1	1.9	2.0	1.9	1.0	1.2
			Hoteles	0.8	0.2	1.3	0.1	-0.6	-0.6	-0.6
			Medicina	2.6	2.7	2.5	1.6	1.9	2.1	2.2
			Menaje	2.1	2.5	2.6	2.1	1.8	2.0	2.2
			Restaurantes	10.8	1.3	1.6	0.9	0.6	0.5	1.0
			Teléfono	3.8	-0.4	-0.7	-3.6	-4.3	-4.5	-2.0
			Transporte	5.9	2.2	2.7	2.7	2.2	1.8	2.2
			Turismo	1.4	-4.6	3.3	5.7	3.3	-0.1	1.8
			Universidad	0.5	3.3	3.4	9.7	18.3	3.4	3.0
			Vivienda	5.8	1.7	1.6	1.2	0.9	0.7	1.1
			Resto	3.3	1.6	2.0	3.1	4.2	0.8	0.9
				39.7	1.3	1.8	1.5	1.4	0.4	1.1
			81.4	0.6	1.7	1.6	1.4	0.5	1.1	
	Inflación Residual	Alimentos no elaborados	Carnes	2.4	-1.9	2.5	1.8	1.0	0.8	2.7
			Frutas	1.2	-1.2	1.0	4.6	9.8	-6.3	-1.7
			Huevos	0.2	-1.1	-1.1	15.3	1.7	-2.2	-0.6
			Legumbres	0.8	1.3	-0.4	0.6	0.4	5.3	1.3
			Moluscos	0.5	3.2	5.1	0.5	1.0	4.5	4.1
			Patatas	0.3	7.6	1.6	-3.5	20.3	1.2	3.0
			Pescados	1.1	1.3	2.7	0.9	0.3	-0.6	-0.1
				6.4	0.0	1.8	2.3	3.4	-0.1	1.2
		Energía	Carburantes	6.9	16.9	15.6	8.1	0.2	-0.1	1.0
			Combustibles	0.5	24.7	27.3	11.2	-2.4	-1.3	-0.9
			Electricidad y Gas	4.8	4.2	14.3	9.6	-0.2	6.4	2.5
				12.2	12.5	15.7	8.9	0.0	2.3	1.5
				18.6	7.6	10.4	6.5	1.3	1.4	1.4
				100.0	1.8	3.2	2.4	1.4	0.6	1.1

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 30 de enero de 2014



PREDICCIONES DE LA INFLACIÓN POR SUBCLASES EN ESPAÑA¹

En las tablas y gráficos se muestran las tasas anuales observadas de 2010, 2011, 2012 y 2013 y las previsiones para 2014 y 2015.

Cuadro IV.2.7

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASES EN ESPAÑA									
Tasas anuales medias de crecimiento									
	Pesos 2013	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ALIMENTOS ELABORADOS Y TABACO (AE)									
Arroz	0.9	18.8	16.8	-9.4	1.0	3.9	-0.2	-0.4	0.2
Harinas y cereales	1.6	8.7	0.5	-3.4	3.4	1.9	1.1	1.2	1.8
Pan	15.2	8.9	0.0	-0.3	0.7	1.0	0.6	0.1	0.1
Pastelería, bollería y masas cocinadas	9.6	7.5	1.6	-0.1	3.0	3.0	2.3	1.8	2.6
Pasta alimenticia	1.2	18.5	-5.8	-1.6	4.6	2.6	0.6	1.6	1.7
Charcutería	16.6	3.3	0.4	0.0	1.0	1.8	2.6	2.6	2.7
Preparados de carne	3.2	4.8	2.3	-0.8	1.3	4.1	2.6	2.0	2.2
Pescado en conserva y preparados	6.8	5.3	0.7	0.0	4.2	3.8	5.1	2.6	3.3
Leche	8.9	15.6	-8.3	-5.2	-0.3	1.7	3.4	3.7	0.6
Otros productos lácteos	7.6	7.6	-2.2	-3.3	5.6	4.0	-3.3	-4.3	-4.3
Quesos	6.8	10.0	-0.4	-0.2	0.9	2.0	0.2	3.2	2.3
Frutas en conserva y frutos secos	2.7	2.1	0.4	-1.4	0.9	2.8	4.1	5.6	3.2
Legumbres y hortalizas secas	0.8	10.8	-1.0	-0.8	4.9	5.5	5.1	0.3	0.4
Legumbres y hortalizas congeladas y en conserva	3.4	7.8	0.7	-1.0	1.6	2.6	3.5	2.0	0.6
Azúcar	1.2	0.3	-6.9	-9.0	19.4	4.9	0.3	-2.0	0.4
Chocolates y confituras	5.2	5.3	0.5	-0.1	1.8	1.6	0.9	2.0	2.8
Otros productos alimenticios	3.5	8.7	4.2	0.2	2.4	2.6	2.0	0.8	0.2
Café, cacao e infusiones	3.4	7.1	1.3	-0.1	10.1	5.5	-0.2	1.4	2.5
Agua mineral, refrescos y zumos	7.7	4.0	3.0	-2.3	0.6	1.5	1.8	2.0	2.2
Espirituosos y licores	1.4	4.5	1.9	1.7	1.6	-0.2	0.6	2.3	2.5
Vinos	3.3	4.7	0.1	-0.8	0.5	3.8	5.5	0.3	1.7
Cerveza	3.0	5.5	4.3	0.7	2.2	1.9	1.4	2.8	3.0
Tabaco	20.5	3.5	11.7	15.0	13.3	7.2	7.3	7.0	-9.7
Mantequilla y margarina	0.6	16.2	0.7	-1.6	7.3	4.2	0.0	0.8	1.4
Aceites	4.9	1.1	-12.4	-2.8	-0.3	2.7	20.0	-4.5	-1.0
INFLACIÓN DE AE EN ESPAÑA									
Desviación estándar (σ)*		0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.91	1.9	2.1
INFLACIÓN TOTAL EN ESPAÑA									
		4.1	-0.3	1.8	3.2	2.4	1.4	0.6	1.1

* Para las tasas observadas (2007-2012) la desviación estándar σ corresponde al error a un periodo y para las predicciones al número de periodos faltantes para conocer el datos observado

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASES EN ESPAÑA									
Tasas anuales medias de crecimiento									
	Pesos 2013	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
BIENES INDUSTRIALES NO ENERGÉTICOS (BINE)									
Prendas exteriores de hombre	20.4	0.1	-2.0	-0.5	0.5	0.9	-0.2	-1.8	-0.6
Prendas interiores de hombre	1.4	1.2	0.0	0.9	1.3	2.0	0.5	-0.7	-0.1
Prendas exteriores de mujer	26.9	0.5	-2.3	-1.5	-0.2	-0.5	-0.5	-3.4	-19.3
Prendas interiores de mujer	2.4	1.4	0.0	0.9	1.7	1.2	0.7	-1.5	-1.1
Prendas de vestir de niño y bebé	9.7	0.6	-1.4	-0.2	0.1	-0.4	0.5	-1.6	-0.9
Calzado de hombre	6.3	1.3	0.0	0.1	0.5	0.5	0.3	0.3	0.3
Calzado de mujer	8.3	1.6	-0.7	1.0	0.8	0.6	0.7	0.6	0.6
Calzado de niño y bebé	3.2	1.3	-0.5	0.1	0.5	0.3	0.1	0.1	0.1
Automóviles	40.3	-0.5	-4.1	-1.2	3.0	1.2	-2.2	0.7	3.5
Otros vehículos	2.0	-2.4	1.0	0.0	1.2	1.2	1.3	1.2	3.3
Repuestos y accesorios de mantenimiento	1.5	4.6	-0.7	1.3	2.5	2.1	0.3	0.4	4.5
Materiales para la conservación de la vivienda	2.6	5.1	3.0	1.4	2.4	1.6	2.2	0.6	1.4
Distribución de agua	10.0	4.9	5.7	2.1	2.6	5.1	7.0	1.9	2.3
Muebles	13.2	3.9	1.1	1.1	1.8	0.6	1.0	-0.1	0.3
Otros enseres	3.3	2.7	0.5	0.4	2.2	0.7	1.1	1.1	1.7
Artículos textiles para el hogar	5.9	2.2	0.5	0.2	2.0	-0.5	-0.4	-2.0	-1.6
Grifos, lavadoras y lavavajillas	4.0	-1.9	-1.0	-1.8	-2.2	-1.6	-1.3	-3.5	-2.4
Cocinas y hornos	1.3	-0.8	0.1	-1.6	-1.4	-1.1	-0.8	-3.0	-1.4
Aparatos de calefacción y aire acondicionado	2.2	-0.5	0.8	0.7	-1.0	-0.2	0.2	-1.2	-0.3
Otros electrodomésticos	1.3	-0.2	0.5	0.5	-1.3	0.2	0.3	-2.5	-1.9
Cristalería, vajilla y cubertería	0.9	3.1	2.6	1.9	3.4	1.7	2.2	0.1	1.3
Otros utensilios de cocina y menaje	1.1	3.7	2.6	2.2	2.2	1.2	1.8	0.9	1.3
Herramientas y accesorios para casa y jardín	2.4	3.0	1.9	2.3	2.8	1.2	1.2	0.2	1.1
Artículos de limpieza para el hogar	12.7	1.7	1.9	-0.8	0.0	1.8	1.3	-0.1	0.6
Otros artículos no duraderos para el hogar	3.8	2.7	1.4	1.1	2.9	2.0	1.3	0.9	1.1
Medicamentos y otros productos farmacéuticos	9.3	-6.5	-6.3	-5.3	-6.0	12.5	23.2	2.0	1.6
Material terapéutico	6.4	3.6	1.0	0.0	-0.7	-2.5	-3.5	-1.2	0.4
Equipos de imagen y sonido	5.1	-12.7	-13.7	-8.6	-10.9	-11.0	-9.3	-9.6	-11.2
Equipos fotográficos y cinematográficos	1.0	-18.0	-18.5	-14.0	-14.5	-12.2	-12.0	-18.3	-28.1
Equipos informáticos	3.7	-21.5	-13.3	-6.1	-11.5	-10.1	-8.0	-12.2	-15.9
Soporte para el registro de imagen y sonido	1.9	-0.9	-0.4	-0.1	-1.3	-6.6	-7.1	-1.3	-0.3
Juegos y juguetes	6.0	-0.4	-1.8	-2.5	-3.0	-2.6	-2.9	-2.9	-2.2
Otros artículos recreativos y deportivos	0.9	1.1	-0.6	-0.1	-0.2	-0.8	-0.2	-0.3	-0.1
Floristería y mascotas	6.0	5.3	2.8	2.1	2.1	2.5	3.7	1.1	1.8
Libros de texto y entretenimiento	7.1	2.0	2.2	1.2	3.0	0.1	0.8	1.6	1.4
Prensa y revistas	6.8	2.2	3.6	2.6	2.5	2.2	1.8	2.1	1.7
Material de papelería	2.5	3.7	3.2	1.7	2.7	1.8	3.1	1.2	1.7
Artículos para el cuidado personal	18.5	2.2	0.8	0.0	1.0	0.3	-0.2	-0.6	-0.1
Joyería, bisutería y relojería	3.3	11.1	7.5	12.5	15.2	12.7	1.1	-2.6	1.6
Otros artículos de uso personal	2.9	1.1	-0.6	0.4	0.3	-0.2	-0.2	-0.5	-0.2
INFLACIÓN DE BINE EN ESPAÑA									
Desviación estándar (σ)*		0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.39	0.6	0.8
INFLACIÓN TOTAL EN ESPAÑA									
		4.1	-0.3	1.8	3.2	2.4	1.4	0.6	1.1

* Para las tasas observadas (2007-2012) la desviación estándar σ corresponde al error a un periodo y para las predicciones al número de periodos faltantes para conocer el datos observado

Cuadro IV.2.8

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASES EN ESPAÑA									
Tasas anuales medias de crecimiento									
	Pesos 2013	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
SERVICIOS (SER)									
Servicios de mantenimiento y reparaciones	21.1	4.8	4.1	2.8	2.6	2.5	2.4	2.0	2.4
Otros servicios relativos a los vehículos	3.3	3.3	1.3	-0.4	0.5	1.5	2.0	0.6	0.2
Transporte por ferrocarril	2.0	3.7	5.5	4.9	3.3	7.6	-0.5	1.2	0.6
Transporte por carretera	6.7	4.2	5.3	1.7	2.8	5.5	4.8	3.7	3.7
Transporte aéreo	3.5	13.7	3.0	0.6	5.4	4.4	7.8	5.0	5.8
Otros servicios de transporte	2.8	7.3	7.0	5.5	2.5	8.6	6.6	4.0	3.5
Seguros de automóvil	19.0	2.0	1.3	1.8	2.8	0.5	-0.3	0.2	-0.9
Restaurantes, bares y cafeterías	103.4	4.7	2.2	1.3	1.6	0.9	0.6	0.5	-24.4
Hoteles y otros alojamientos	7.6	4.2	-1.4	0.2	1.3	0.1	-0.6	-0.6	-24.2
Viaje organizado	14.2	4.5	0.2	-4.6	3.3	5.7	3.3	-0.1	-23.3
Universidad	5.6	5.2	5.3	3.3	3.4	9.7	18.3	3.4	-22.3
Correos	0.2	2.8	2.8	4.5	3.6	3.2	3.2	3.0	-22.8
Teléfono	37.4	0.6	0.1	-0.4	-0.7	-3.6	-4.3	-4.5	-26.4
Alquiler de vivienda	26.9	4.2	3.1	1.1	1.0	0.5	-0.2	-0.4	-8.7
Servicios para la conservación de la vivienda	9.8	5.1	1.4	0.4	0.9	0.2	0.3	-1.0	-8.9
Recogida de basura, alcantarillado y otros	22.0	3.4	3.8	3.0	2.7	2.5	2.6	2.7	-5.6
Servicios médicos y paramédicos no hospitalarios	4.8	4.9	2.2	1.4	1.5	0.7	0.3	1.5	-6.5
Servicios dentales	10.0	3.2	2.4	1.3	0.9	0.6	1.0	0.6	-7.7
Servicios hospitalarios	1.2	3.4	0.9	-0.8	0.1	-1.6	-1.8	-1.2	-9.2
Seguros médicos	9.6	4.7	6.9	5.6	5.1	3.7	4.2	4.3	-4.3
Servicios recreativos y deportivos	8.3	1.7	2.1	1.1	1.5	1.8	0.3	-0.3	-7.1
Servicios culturales	10.3	3.6	3.1	1.6	1.3	5.3	7.2	0.0	-7.8
Educación	9.0	3.4	2.5	2.1	1.9	2.0	1.9	1.0	-24.3
Reparación de calzado	0.2	6.2	4.2	3.5	3.9	2.5	2.4	2.8	-5.3
Servicio doméstico y otros servicios para el hogar	13.1	4.8	3.0	1.9	1.7	1.4	1.5	1.3	-6.9
Seguros para la vivienda	7.4	3.5	4.4	3.6	4.2	3.3	2.2	3.2	-5.2
Servicios para el cuidado personal	16.2	4.0	1.4	1.4	1.7	1.7	3.6	-0.1	-8.2
Servicios sociales	3.9	4.6	4.0	2.5	2.0	1.4	0.5	0.7	-6.6
Otros seguros	6.4	3.9	4.5	2.6	3.4	5.0	4.4	2.7	-5.7
Servicios financieros	0.5	4.7	3.6	5.1	4.3	1.6	0.0	0.3	-7.8
Otros servicios	6.0	2.2	2.2	0.6	1.3	6.2	8.4	1.1	-6.9
Reparación de electrodomésticos	1.0	4.3	4.2	2.9	3.7	3.3	3.9	1.7	2.2
INFLACIÓN DE SER EN ESPAÑA									
Desviación estándar (σ)*		0.53	0.53	0.53	0.53	0.54	0.54	0.7	0.9
INFLACIÓN TOTAL EN ESPAÑA									
		4.1	-0.3	1.8	3.2	2.4	1.4	0.6	1.1

* Para las tasas observadas (2007-2012) la desviación estándar σ corresponde al error a un periodo y para las predicciones al número de periodos faltantes para conocer el datos observado

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASES EN ESPAÑA									
Tasas anuales medias de crecimiento									
	Pesos 2013	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ALIMENTOS NO ELABORADOS (ANE)									
Carne de temera y ajojo	8.3	4.0	1.7	0.5	1.6	3.0	0.9	1.8	3.8
Carne de pordino	5.8	1.6	-3.8	-2.1	2.3	1.7	2.4	0.5	1.9
Carne de ovino	2.7	5.3	1.9	-3.1	1.6	0.8	-3.1	-0.3	1.2
Carne de ave	7.7	4.3	-1.9	-4.0	4.3	1.0	1.5	-0.1	1.1
Otras carnes y casquería	1.4	7.0	-1.5	-2.6	1.0	1.1	0.8	2.5	3.4
Pescados	11.7	1.2	-4.6	1.3	2.7	0.9	0.3	-0.6	-17.0
Crustáceos	5.5	-0.2	-2.2	3.2	5.1	0.5	1.0	4.5	-13.5
Reptiles	1.9	10.7	1.2	-1.1	-1.1	15.3	1.7	-2.2	-17.2
Hortalizas frescas	13.1	9.4	0.3	-1.2	1.0	4.6	9.8	-6.3	-17.5
Legumbres y hortalizas	9.0	2.4	2.1	1.3	-0.4	0.6	0.4	5.3	-15.7
Pastillas y sus preparados	2.9	-1.7	-7.0	7.6	1.6	-3.5	20.3	1.2	-13.3
FLACIACIÓN DE ANE EN ESPAÑA		4.0	-1.3	0.0	1.8	2.3	3.4	-0.1	1.2
Desviación estándar (σ)*		0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.84	1.9	2.1
FLACIACIÓN TOTAL EN ESPAÑA		4.1	-0.3	1.8	3.2	2.4	1.4	0.6	1.1
Para las tasas observadas (2007-2012) la desviación estándar σ corresponde al error a un periodo y para las predicciones al medio de periodos faltantes para conocer el dato observado									

Cuadro IV.2.9

SUBCLASES COICOP EN ESPAÑA CON TASAS ANUALES DE INFLACIÓN INFERIORES AL IMPACTO ¹ DE LOS INCREMENTOS TRIBUTARIOS DE 2012 SOBRE SU GRUPO CORRESPONDIENTE																	
Pesos x 1000																	
Grupo Especial	Subgrupo	Subclase COICOP	Pesos 2013	2013													
				Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
ALIMENTOS ELABORADOS	AE sin tabaco y sin grasas	Arroz	0,9	-1,0	-0,6		-0,3	-0,3	-0,8	-0,2	-0,7	-0,6	-0,2				
		Pan	15,2													-0,1	-0,3
		Pasta alimenticia	1,2												-0,7	-0,7	
		Otros productos lácteos	7,6			-2,0	-1,4	-2,0	-3,5	-3,5	-4,0	-3,7	-3,7	-3,8	-3,9	-4,1	-4,5
		Quesos	6,8						-0,1	-0,7	-0,6	-0,7	-0,3	-0,3			
		Azúcar	1,2											-0,4	-3,3	-3,3	-3,4
		Alimentos para bebé	0,8						-0,6						-0,2	-0,1	
		Café, cacao e infusiones	3,4						-0,3			-0,4	-0,2	-1,0	-1,0	-0,7	-1,0
	Aceites y grasas	Mantequilla y margarina	0,6	-0,5	-0,9	-1,1	-1,4	-1,7	-0,8	-0,6	-0,1	0,1					
	Pesos: (Máximo ² : 95.96)			1,5	1,5	8,2	9,1	9,1	20,1	15,9	15,9	19,3	18,7	20,2	14,2	29,4	27,3
BIENES INDUSTRIALES NO ENERGÉTICOS	Vestido	Prendas exteriores de hombre	20,4	0,7	0,2	-0,4	-0,4	-0,2	-0,3	-0,3	-0,5	-0,9	-0,8	-0,01			-0,15
		Prendas interiores de hombre	1,4		0,7	0,7	0,4	0,0	0,3	0,4	0,3	0,5	-0,1				
		Prendas exteriores de mujer	26,9	0,2	-0,1	-0,5	-0,4	-0,5	-0,3	-0,1	-0,3	-0,7	-0,9	-0,5			-0,3
		Prendas interiores de mujer	2,4	0,9		0,8	0,1	0,4	1,0			0,4	0,0				
		Prendas de vestir de niño y bebé	9,7	-0,2	-0,3	-0,1	-0,01	0,4		0,8	0,6	0,2	0,1				
		Complementos de prendas de vestir	1,6		0,8	0,1	-0,3	0,4				0,4	0,1				
	Calzado	Calzado de hombre	6,3	0,8	0,7	0,4	0,1	0,4	0,6	0,7	0,4	-0,2	-0,3				
		Calzado de mujer	8,3	0,8	1,0	0,4	0,5	0,7	0,5	0,7	0,8	0,6	0,6				
		Calzado de niño y bebé	3,2	0,5	0,5	0,2	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,2	-0,5	-0,2				
	Autos	Automóviles	40,3	-1,7	-1,9	-2,3	-2,2	-2,8	-2,2	-2,3	-2,5	-2,3	-1,8	-3,7	-3,5	-0,5	-0,3
		Repuestos y accesorios de mantenimiento	1,5											-0,2	-1,4	-1,7	-1,5
	Resto de manufacturas	Artículos textiles para el hogar	5,9	-0,8	-0,6	-0,6	-0,3	-0,3	-0,2	-0,4	0,1				-1,1	-1,7	-1,7
		Frigoríficos, lavadoras y lavavajillas	4,0	-0,7	-0,5	0,2	0,2	-0,03	-0,57	-0,81	-0,85	-1,50	-1,30	-1,84	-2,76	-2,92	-3,46
		Codinas y hornos	1,3	-0,4						0,2	-0,6	-0,9	-0,9	-1,2	-2,6	-2,7	-3,3
		Aparatos de calefacción y aire acondicionado	2,2									-0,2	-0,5	-0,4	-0,9	-1,1	-1,4
		Otros electrodomésticos	1,3											-0,2	-1,6	-1,8	-2,4
		Herramientas y accesorios para casa y jardín	2,4														-0,3
		Artículos de limpieza para el hogar	12,7													-0,5	-0,3
		Material terapéutico	6,4	-3,4	-3,3	-3,3	-3,7	-3,6	-4,2	-4,0	-4,0	-3,7	-3,2	-2,5	-2,6	-2,9	-3,6
		Equipos telefónicos	0,6					-3,4	-8,5	-7,9	-6,4	-4,2	-4,9	-8,4	-5,2	-6,2	-13,4
		Equipos de imagen y sonido	5,1	-11,4	-11,0	-10,7	-10,5	-9,8	-9,9	-10,3	-10,2	-9,1	-8,7	-8,4	-7,9	-7,7	-7,9
		Equipos fotográficos y cinematográficos	1,0	-10,8	-10,6	-12,0	-11,5	-11,4	-11,5	-13,2	-10,1	-10,9	-10,8	-12,1	-13,4	-13,8	-13,3
		Equipos informáticos	3,7	-6,7	-7,5	-8,1	-8,7	-7,9	-6,4	-8,1	-7,0	-6,3	-7,4	-8,9	-8,7	-9,5	-9,1
		Soporte para el registro de imagen y sonido	1,9	-10,2	-10,5	-10,8	-10,9	-10,0	-8,8	-8,4	-7,1	-6,1	-4,9	-4,7	-4,4	-3,8	-3,7
		Juegos y juguetes	6,0	-2,1	-1,6	-1,4	-1,0	-1,8	-1,8	-2,7	-2,7	-4,2	-3,4	-3,8	-4,2	-4,0	-3,5
		Otros artículos recreativos y deportivos	0,9	-1,0	-0,6	-0,1			0,0		-0,1	-0,3	-0,003	-0,02	-0,45	-1,11	-1,38
		Floristería	1,9												-0,4	-0,4	0,0
		Libros de entretenimiento	3,9	-2,1	-1,3			-0,5		0,02	-0,03		-0,5	-1,9	-0,8		
		Artículos para el cuidado personal	18,5		0,1	-0,01	0,01	-0,2	-0,2					-0,9	-1,1	-1,1	-0,9
		Joyería, bisutería y relojería	3,3									-0,1	-0,4	-1,2	-2,4	-3,1	-4,6
		Otros artículos de uso personal	2,9	-0,2	-0,2	-0,6	-0,7	-0,6	-1,0	-0,9	-0,6						-0,2
	Pesos: (Máximo ² : 195.11)			163,5	181,9	176,7	180,6	181,2	177,3	182,5	164,1	183,5	180,6	149,4	122,6	118,7	171,3
SERVICIOS	Transporte	Otros servicios relativos a los vehículos	3,3													-0,1	
		Transporte por ferrocarril	2,0							-1,7	-1,7	-1,7	-1,7	-3,5	-3,5	-3,5	
		Seguros de automóvil	19,0	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2	0,0	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	
	Hoteles	Hoteles y otros alojamientos	7,6	0,0	-1,7	-1,4	-2,3	0,2	-4,7	0,5			-0,3	-0,3	-0,2	-0,5	
	Turismo	Viaje organizado	14,2						-2,3								
	Vivienda	Alquiler de vivienda	26,9	0,4	0,4	0,2	0,1	0,01	-0,09	-0,06	-0,12	-0,19	-0,23	-0,31	-0,47	-0,50	
		Servicios para la conservación de la vivienda	9,8			0,8	0,8	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,1	-0,8	-1,0	
	Medicina	Servicios médicos y paramédicos no hospitalarios	4,8	0,5	0,6	0,2	0,3	0,2	0,4	0,3	0,4	0,4	0,3				
		Servicios dentales	10,0	0,8	0,8		0,9	0,9									
		Servicios hospitalarios	1,2	-1,8	-1,8	-1,6	-2,2	-2,1	-1,4	-1,4	-1,6	-2,0	-2,1	-2,3	-1,2	-1,5	
	Teléfono	Servicios telefónicos	37,4	-2,9	-2,9	-1,9	-1,9	-1,9	-4,0	-4,0	-4,0	-3,4	-3,4	-5,9	-7,6	-6,5	
	Cultura	Servicios recreativos y deportivos	8,3		0,1							0,1			-2,8	-0,8	
	Otros servicios	Servicios financieros	0,5			0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0			
		Reparación y limpieza de prendas de vestir	0,6													-0,1	
	Pesos: (Máximo ² : 26.27)			106,9	125,0	117,2	117,2	117,2	131,4	119,2	111,6	127,5	119,2	104,4	112,2	112,8	116,1
ALIMENTOS NO ELABORADOS	Came	Came de ternera y añojo	8,3													0,0	
		Came de porcino	5,8													-0,4	
		Came de ovino	2,7	-0,6	-1,0	-1,4	-3,2	-4,0	-3,9	-3,4	-0,4			-4,1	-4,8	-6,5	
		Came de ave	7,7												-0,9	-1,0	
		Otras carnes y casquería	1,4											-0,7	-1,0	0,0	
	Pescado	Pescado fresco	9,5	-0,7	-1,8							-0,7	-1,1	-0,9			
		Pescado congelado	2,2	-0,4	-0,8	-1,0	-1,2	-1,6	-1,4	-1,1	-1,0	-0,7	-1,1	-1,5	-1,2	-1,4	
	Moluscos	Crustáceos y moluscos	5,5	-0,7	-1,2	-0,5	-1,0	-0,2									
	Huevos	Huevos	1,9							-0,1	-0,8	-1,7	-2,7	-3,0	-3,1	-3,3	
Legumbres	Legumbres y hortalizas frescas	9,0				-2,9	-2,9					-0,3	-4,6	-5,8	-5,8		
Pesos: (Máximo ² : 49.35)			19,9	19,9	10,4	19,4	19,4	5,0	6,9	6,9	13,7	25,4	26,7	17,2	30,8	28,6	
PESOS IPC NO ENERGÉTICO (Máximo ² : 366.69)			291,8	328,3	312,5	326,3	326,9	333,8	324,6	298,5	344,0	344,0	300,7	266,3	291,6	343,4	
ENERGÍA	Electricidad y gas	Electricidad	33,3						-6,6	-6,6	-6,6	-8,6	-5,6	-7,9	-3,7	-3,7	
	Combustibles	Combustibles	5,4			1,2		-2,1	-4,2	-5,0	1,6	0,4	-5,6	-5,3	-5,8	-0,9	
	Carburantes	Carburantes y lubricantes	69,1						-3,1	-1,2			-1,7	-2,8	-3,4		
Pesos: (Máximo ² : 78.07)			0,0	0,0	5,4	0,0	5,4	107,8	107,8	38,7	38,7	107,8	107,8	107,8	38,7	38,7	
PESOS IPC TOTAL (Máximo ² : 444.76)			291,8	328,3	317,9	326,3	332,3	441,6	432,4	337,2	382,7	451,8	408,5	374,0	330,3	382,1	

¹ Impacto estimado de los incrementos tributarios de 2012 en cada grupo.² Octubre de 2009: mes con mayor peso de subclases con tasas negativas

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 15 de enero de 2014



IV.3. EL COMPORTAMIENTO RECIENTE DE LA PRODUCTIVIDAD EN LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

La economía española ha mostrado tradicionalmente un escaso avance de la productividad, lo que ha sido uno de sus puntos débiles. No obstante, desde el inicio de la actual crisis económica la productividad ha repuntado con fuerza y registró en 2012 un crecimiento medio anual del 3,3%, cuando en el año previo a la crisis (2007) apenas crecía al 0,5%. Esta mejora de la productividad lleva asociado, junto con la moderación de los costes laborales, una caída de nuestros CLU, mayor que la de nuestros principales competidores, lo que conlleva ganancias con el exterior en la actual etapa de crisis. No obstante, esta mejora descansa en el fuerte ajuste que está registrando el empleo, de mucha mayor intensidad que el del producto, por lo que es meramente cíclica, comportamiento anticíclico que no se produce en el resto de economías occidentales. La mejora sostenida de la productividad tendencial del trabajo es una condición necesaria para cambiar el patrón de crecimiento de la economía española mantenido en la última y larga etapa expansiva, así como para obtener ganancias de competitividad con el exterior. Todo ello requiere, entre otros objetivos, mejorar el sistema educativo e investigador, realizar un mayor esfuerzo inversor en I+D+i y continuar profundizando en las reformas estructurales.

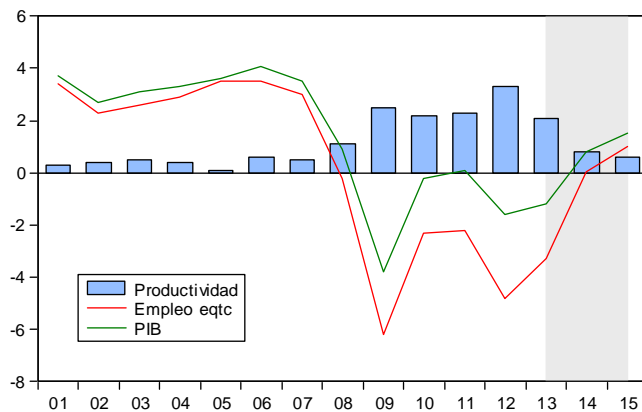
IV.3.1. La evolución de la productividad

La economía española registró en la última etapa expansiva, la que se inició a principios del segundo lustro de los noventa y terminó en 2007, un elevado ritmo de crecimiento que se basó en el sector inmobiliario. Este patrón de crecimiento fue intensivo en empleo, lo que unido a la baja productividad del sector inmobiliario hizo que el avance de la productividad fuera bajo en esa etapa. El dinamismo de la actividad en esa etapa expansiva descansó en el comportamiento expansivo del empleo, lo que fue facilitado por una abundante disponibilidad de mano de obra procedente de la inmigración, que encontraba trabajo principalmente en la construcción y en algunas ramas de servicios.

Este patrón de crecimiento que registró la economía española en esa etapa se extinguió con la llegada de la actual crisis económica y el pinchazo de la burbuja inmobiliaria en el tramo final de 2007 y principios de 2008. En el nuevo contexto de crisis se inició un intenso proceso de destrucción de empleo que aún no ha concluido, de mucha mayor intensidad que la caída del PIB, por lo que se ha producido una fuerte recuperación de la

Gráfico IV.3.1.1

PIB, empleo y productividad en la economía española
(tasa de variación anual en %)



Fuente: INE e IFL

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 3 de febrero de 2014

Nuestras perspectivas apuntan a que en 2014 y 2015 prosiga el proceso de desaceleración de la PAT con gran intensidad, esperándose para el conjunto del actual ejercicio un avance medio anual del 0,8% y del 0,6% para 2015 (véase gráfico IV.3.1.1).



productividad aparente del trabajo. No obstante, esta ganancia de la productividad obviamente queda ensombrecida al deberse, principalmente, a la pérdida de empleo.

En el análisis de la productividad, a pesar de sus limitaciones, se sigue utilizando el indicador que se obtiene del cociente entre el producto real y el número de personas empleadas para obtenerlo, es decir, el que se conoce como productividad aparente del trabajo (PAT).

Al comparar la evolución de la PAT en la actual etapa de la crisis económica con la fase expansiva previa (antes de 2008), véase gráfico IV.3.1.1, se observa que ha mostrado un fuerte aumento respecto al periodo previo a la misma. En 2007 registró un crecimiento medio anual del 0,5% y en los años de crisis ha aumentado con fuerza, si bien en 2013 se observa una moderación de ese crecimiento. En el primer año de crisis (2008) el avance de la productividad repuntó al 1,1% y en 2009 duplicó ampliamente dicho crecimiento (2,5%). En cambio, en 2010 y 2011 la PAT moderó ligeramente dicho crecimiento, aunque en 2012 se aceleró de nuevo, en consonancia con el deterioro de la actividad económica y la peculiaridad de la economía española de que el empleo en las etapas recesivas disminuye con más intensidad que el producto. Por ello

en 2013, año en el que el PIB ha ralentizado el ritmo de caída y también lo ha hecho el empleo, aunque con más intensidad, ha vuelto a moderar dicho avance, previsiblemente hasta el 2,1% desde el 3,3% de 2012. Nuestras perspectivas apuntan a que en 2014 y 2015 prosiga el proceso de desaceleración de la PAT con gran intensidad, esperándose para el conjunto del actual ejercicio un avance medio anual del 0,8% y del 0,6% para 2015 (véase gráfico IV.3.1.1).

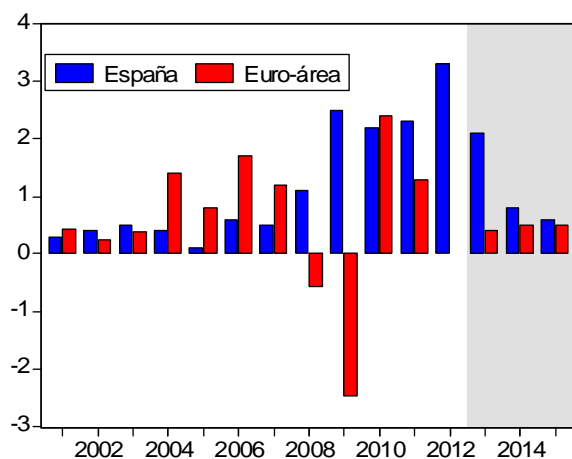
Los resultados de la PAT de la economía española en la actual fase cíclica suponen una fuerte recuperación respecto a los de los años anteriores. Así, en el segundo lustro de los noventa registró un crecimiento medio anual bajo (0,3%), en la etapa 2001-2007 se recuperó ligeramente respecto al periodo anterior al alcanzar un avance medio anual del 0,6% y en la actual etapa de crisis económica (2008-2013) el crecimiento de la productividad ha repuntado con fuerza, a costa del fuerte ajuste del empleo y en consonancia con la peculiaridad del comportamiento anticíclico de la productividad española, alcanzando una tasa media anual en el periodo del 2,3%.

En el gráfico IV.3.1.2 se muestra la información de la PAT tanto para España como para la euro área desde el inicio del siglo actual. De un primer análisis de

El crecimiento de la PAT en España es notablemente inferior al de la eurozona en la mayoría de los años, excepto en los años de la actual crisis económica en los que el avance de la PAT española superó ampliamente en la mayoría de los ejercicios al de la euro área.

Gráfico IV.3.1.2

Productividad del trabajo en España y en la Euro-área
(tasas anuales de var. en %)



Fuente: INE, Eurostat e IFL

Fuente: INE, EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 3 de febrero de 2014

La recuperación de la PAT en la economía española desde el inicio de la crisis responde al comportamiento anticíclico de la productividad, lo que se debe en última instancia a que el empleo está cayendo en la actual fase cíclica con mucha mayor intensidad que el PIB.



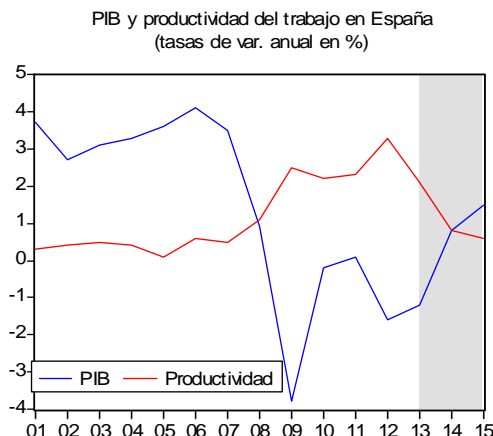
esta información se deduce que la productividad aparente del trabajo crece por debajo de la de la euro área, con excepción de los años 2002 y 2003. El crecimiento de la PAT en España es notablemente inferior al de la eurozona en la mayoría de los años, excepto en los años de la actual crisis económica en los que el avance de la PAT española superó ampliamente en la mayoría de los ejercicios al de la euro área.

Contrariamente al comportamiento expansivo de la productividad española en estos años de crisis económica, en el Euro área el avance de la productividad bajó a ligeramente negativa en 2008 y a mucho más negativa en 2009 (2,5%) pero en 2010 registró ya una notable recuperación al experimentar un avance del 2,4%. La caída de la productividad en 2008 y 2009 refleja el hecho de que el PIB se ha contraído con más intensidad que el recorte correspondiente de los puestos de trabajo, lo contrario ocurre en las fases expansivas. Esta evolución explica el comportamiento procíclico de esta variable en la Euro-área y en la mayoría de los países desarrollados, excepto en la economía española.

La recuperación de la PAT en la economía española desde el inicio de la crisis responde al comportamiento anticíclico de la productividad, lo que se debe en última instancia a que el empleo está cayendo en la actual fase cíclica con mucha mayor intensidad que el PIB, comportamiento que también se ha producido en las fases recesivas previas de la economía española, al menos desde 1985. Cabe mencionar que la elevada destrucción del empleo en la actual fase cíclica se debe, en mayor medida al empleo temporal, que en nuestro país suele representar alrededor de un tercio del total, si bien en los últimos años esa ratio se ha situado ligeramente por debajo del 25%, casi el doble que la de la Euro área.

En los gráficos IV.3.1.3 y IV.3.1.4 se aprecia con claridad el perfil cíclico de la PAT en la economía española y en la Euro-área. Considerando la tasa de crecimiento del PIB como un indicador del ciclo económico, se aprecia un perfil anticíclico de la PAT en España y procíclico en la euro área. En la mayoría

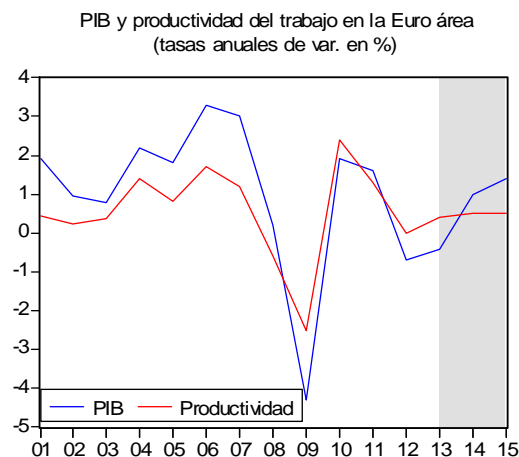
Gráfico IV.3.1.3



Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 3 de febrero de 2014

Gráfico IV.3.1.4



Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 3 de febrero de 2014

de las economías occidentales la productividad suele mostrar un comportamiento procíclico y así se refleja en el gráfico IV.3.1.4 para el conjunto de la Euro área. Probablemente una de las causas principales del anómalo comportamiento anticíclico de la PAT en la economía española sea la elevada tasa de temporalidad, que permite despedir trabajadores con gran facilidad, mayoritariamente temporales (dado su bajo coste de despido) y contratar masivamente este tipo de trabajadores en las fases expansivas. La última Reforma laboral ha intentado bajar significativamente la elevada tasa de temporalidad y de esta forma corregir o atenuar el comportamiento anticíclico de la productividad española pero hasta la fecha con escaso éxito.

Construcción y servicios mostraron un fuerte repunte de la productividad desde el inicio de la crisis, debido al fuerte ajuste del empleo en ambos sectores como resultado en gran medida de una mayor proporción de los trabajadores temporales.



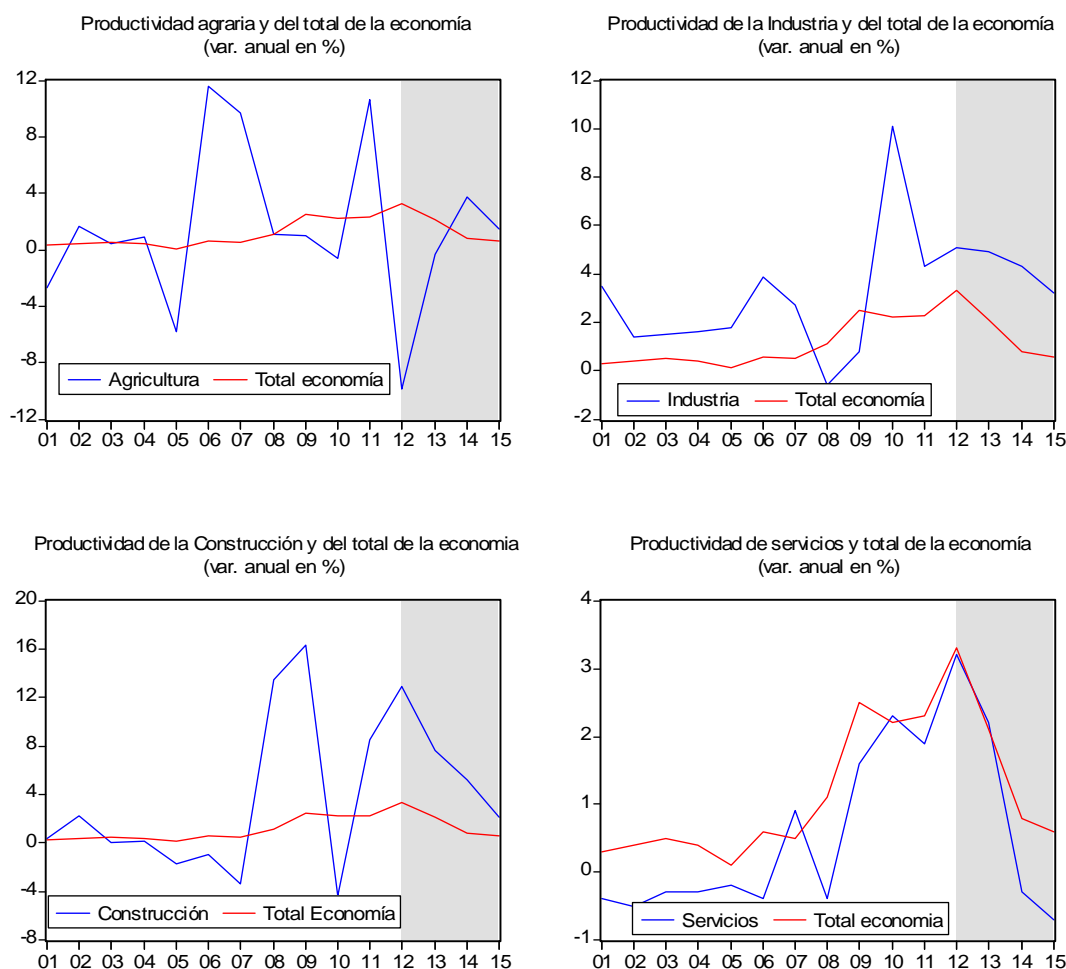
IV.3.2. Las productividades sectoriales

El comportamiento sectorial de la productividad del factor trabajo en la economía española sigue mostrando grandes diferencias. En el gráfico IV.3.2.1 puede contemplar claramente la diferencia del crecimiento de la productividad de las grandes ramas productivas. El primer rasgo que se deduce de la observación de dicho gráfico es el mayor crecimiento de la productividad de la industria en el periodo previo a la crisis (2001-2007) en relación al resto de las grandes ramas de actividad, especialmente la construcción y los servicios. El crecimiento de la productividad de estos dos últimos sectores en el periodo mencionado, bien fue muy débil o retrocedió; sin embargo,

desde que se inició la crisis, la industria moderó el crecimiento de la productividad, especialmente en los dos primeros años, aunque posteriormente repuntó con fuerza cuando empezó a realizar el ajuste. Esa caída inicial de la productividad en los dos primeros años de crisis probablemente respondió a que ese sector mantiene una menor proporción de trabajadores temporales que el resto. En cambio, construcción y servicios mostraron un fuerte repunte de la productividad desde el inicio de la crisis, debido al fuerte ajuste del empleo en ambos sectores como resultado en gran medida de una mayor proporción de los trabajadores temporales.

Existen razones que explican el mayor crecimiento tendencial de la PAT *en la industria* que en el resto de los sectores,

Gráfico IV.3.2.1



Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 3 de febrero de 2014



En la etapa de crisis los servicios han mostrado una aceleración de la productividad, debido principalmente al ajuste del empleo, inicialmente en el sector privado y en los dos últimos años en el público.

la principal de ellas radica en que la mayor parte de las ramas industriales son más propicias a la innovación tecnológica y se benefician con más facilidad, que las del terciario y de la construcción, del progreso técnico. En el caso español, además, se debe tener en cuenta que el sector industrial suele tener un menor peso de los trabajadores temporales sobre el total y que como es conocido estos suelen mostrar una menor productividad que los fijos. La productividad en la industria creció de forma sistemática por encima de la del total de la economía antes de la crisis en 2008 retrocedió un 0,6% y a partir de ese año ha mostrado una fuerte recuperación con tasas anuales del 10,1% en 2010, del 4,3% en 2011 y del 5,1% en 2012 y a partir de ese año se espera una ligera moderación de ese crecimiento.

La productividad de la *construcción* en el periodo 2001-2007 presentó en casi todos esos años retrocesos o estancamiento, coincidiendo con el *boom inmobiliario*, con excepción de 2002 en el que aumento un 2,2%. De hecho en 2007 registró una significativa caída, del 3,4%, mayor que la del año anterior (1%). No obstante, el inicio de la crisis económica y el fuerte ajuste del empleo de la construcción, que comenzó a producirse a mediados de 2007 y que ha continuado con fuerza desde entonces, con excepción de 2010 que retrocedió, ha producido un fuerte repunte de la productividad del sector, hasta el 13,5% en 2008, el 16,3% en 2009, el 8,5% en 2011, el 12,9% en 2012 y el 7,6% en 2013, crecimientos históricos que sitúan al sector como líder del avance de la productividad y que explica la mayor parte de la mejora de la productividad global de la economía española en la actual etapa de crisis económica.

Las perspectivas para 2014 y 2015 anticipan que la productividad en este sector seguirá mostrando crecimientos elevados pero más moderados que en los últimos años, puesto que la intensidad del ajuste está moderándose. Desde el inicio de la crisis este sector ha perdido más de un millón y medio, lo que representa casi la mitad de sus efectivos.

Los *servicios* registraron retrocesos de productividad en el periodo 2001-2007, con excepción de 2007 en el que aumentó. Este bajo crecimiento se debe principalmente al fuerte aumento del empleo público en ese periodo y a su elevada proporción de trabajadores temporales. Sin embargo, en la etapa de crisis los servicios han mostrado una aceleración de la productividad, debido principalmente al ajuste del empleo, inicialmente en el sector privado y en los dos últimos años en el público. Cabe mencionar que el bajo crecimiento de la productividad de los servicios, encubre; no obstante, una elevada dispersión entre los crecimientos de la productividad de las diferentes ramas del sector, donde se agrupan ramas con baja productividad y otras con muy alta como los servicios de comunicaciones y los bancarios.

IV.3.3. Causas del bajo crecimiento de la productividad

La información que proporcionan los gráficos anteriores pone de relieve la desfavorable posición de la productividad del trabajo española respecto a la euro área, en la etapa previa a actual la crisis, aunque la intensa destrucción de empleo en España en esta etapa ha elevado la productividad aparente del trabajo y su crecimiento supera al de la Euro área; aunque las perspectivas apuntan a que en 2014 y 2015, el avance de la productividad será similar, por lo que empezaría a repetirse el patrón previo a la crisis, en el que el avance de la productividad de la euro área volverá a superar a la española. A la hora de identificar el origen del bajo crecimiento de la productividad en la economía española en relación con la euro área cabe mencionar múltiples causas, entre las que deben destacarse:

La propia estructura sectorial de la economía española con gran peso relativo de la construcción y algunas ramas de servicios como turismo y hostelería, ramas que son intensivas en mano de obra y adolecen de una baja productividad. Además, no son los sectores más idóneos para utilizar capital de alto contenido tecnológico.



La baja dotación del equipo capital por trabajador, significativamente inferior al de la eurozona, lo cual es fruto de la excesiva dependencia de la economía española de la construcción y de algunas ramas de los servicios comentadas en el apartado anterior.

La estructura y funcionamiento del mercado de trabajo español, especialmente la fuerte segmentación existente entre trabajadores fijos y temporales, es según diversos estudios solventes otro de los factores responsables de la baja productividad de la economía española.

La baja calidad del sistema educativo e investigador, según las distintas evaluaciones realizadas por diversas instituciones como la OCDE, a lo que se une la insuficiente competencia entre las empresas en muchos sectores puede ser otro factor limitativo de los avances de la productividad.

El bajo esfuerzo inversor en I+D+i y en la cualificación de los trabajadores en relación con los principales países de nuestro entorno, lo que redundará en una menor PTF y, por ende, en un inferior avance de la PAT.

El tradicional inferior crecimiento de nuestra productividad respecto a la de nuestros principales competidores, unido al mayor crecimiento de los costes laborales ha hecho que nuestra economía pierda competitividad respecto a esos socios comerciales. Esto se hizo patente desde nuestra entrada en el euro hasta los inicios de la crisis económica. En cambio, el fuerte ajuste del empleo que la crisis económica está conllevando en la economía española ha hecho que la productividad mejore, puesto que en la economía española en las fases recesivas el empleo cae con más intensidad que el PIB pero esta ganancia de productividad a costa de destrucción de empleo no es la mejor de las posibles y es meramente coyuntural.

La mejora sostenida de la productividad es imprescindible para cambiar nuestro patrón económico y para mejorar la competitividad. A este fin, es necesario aumentar la eficiencia de nuestro sistema

productivo, lo que implica mejorar el nivel educativo, seguir potenciando la introducción de las nuevas tecnologías y su uso eficiente así como la investigación e innovación tecnológica. En la actual situación de la economía española con una extrema debilidad de la demanda interna, uno de los pocos soportes disponibles para superar la crisis está siendo la exportación, por lo que es tan importante que se mejore la competitividad con el exterior para seguir manteniendo la fortaleza de las exportaciones.

En la actual situación de la economía española con una extrema debilidad de la demanda interna, uno de los pocos soportes disponibles para superar la crisis está siendo la exportación, por lo que es tan importante que se mejore la competitividad con el exterior para seguir manteniendo la fortaleza de las exportaciones.



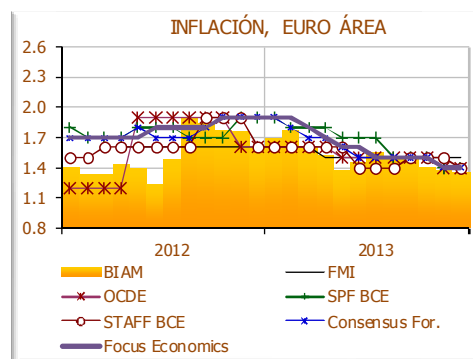
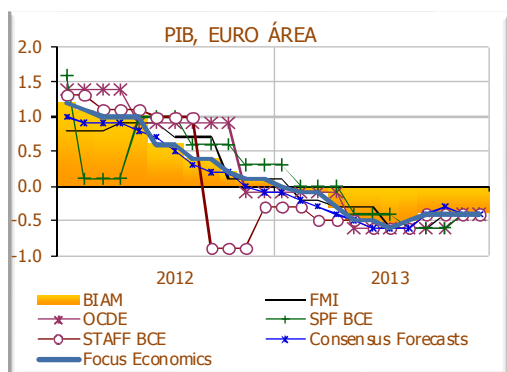
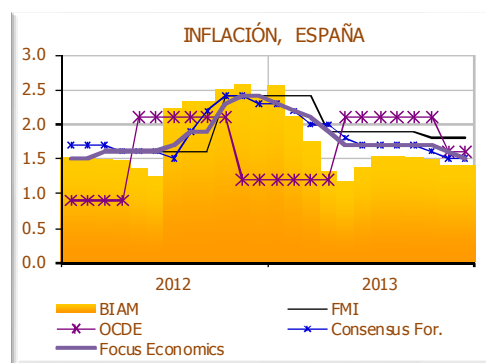
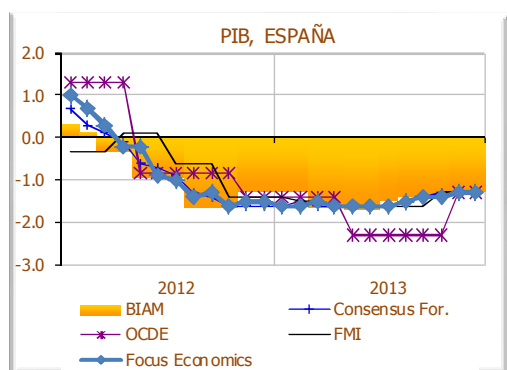
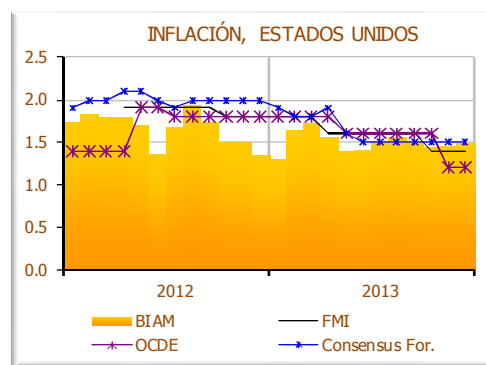
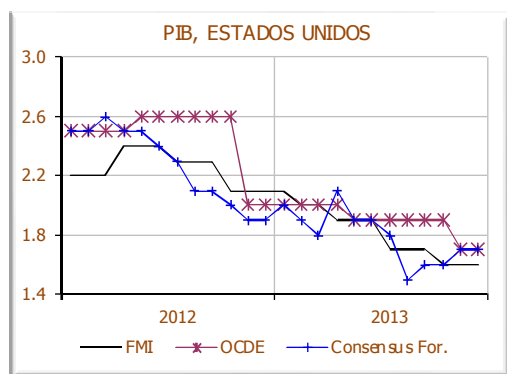
V. PREVISIONES DE DIFERENTES INSTITUCIONES EN DISTINTAS ÁREAS

PREDICIONES DIFERENTES INSTITUCIONES																		
Tasas anuales medias de crecimiento																		
		ESTADOS UNIDOS				ESPAÑA					EURO AREA							
		Consensus Forecasts ¹	BIAM ²	FMI ³	OCDE ⁴	Consensus Forecasts	Focus Economics ⁵	BIAM	FMI	OCDE	Consensus Forecasts	Focus Economics	BIAM	FMI	BCE SPF ⁶	BCE Staff ⁷	OCDE	
PIB	2013	1.7	-	1.6	1.7	-1.3	-1.3	-1.3	-1.3	-1.3	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4	
	2014	2.8	-	2.6	2.9	0.7	0.7	0.7	0.2	0.5	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.1	1.0	
IPC	2013	1.5	1.5	1.4	1.2	1.5	1.5	1.4	1.8	1.6	1.4	1.4	1.4	1.5	1.4	1.4	1.4	
	2014	1.6	1.2	1.5	1.6	0.7	0.7	0.6	1.5	0.5	1.1	1.1	0.9	1.5	1.5	1.1	1.2	

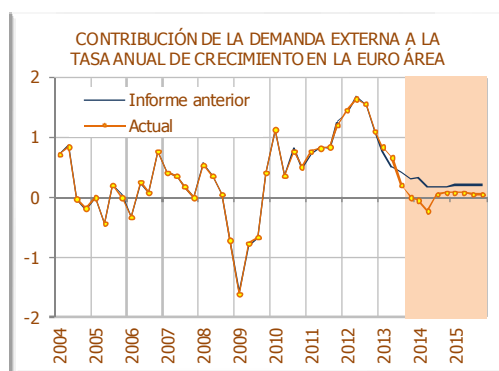
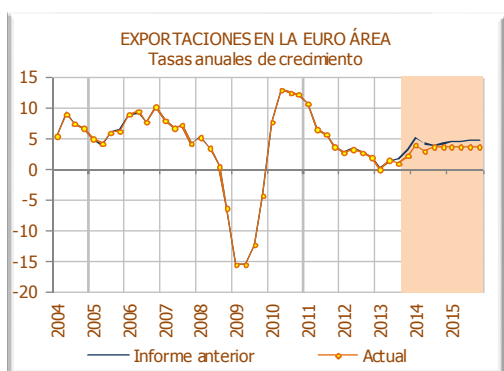
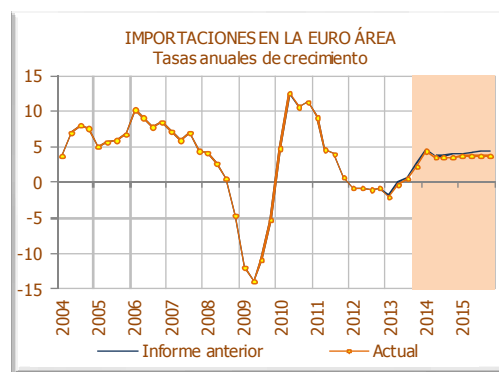
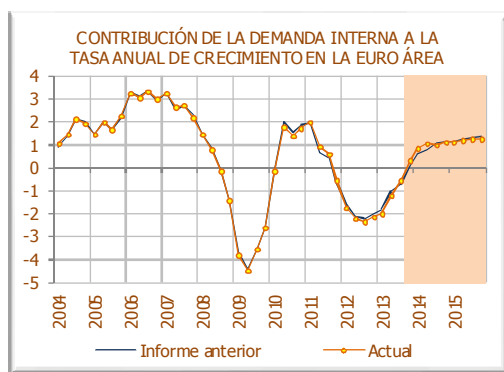
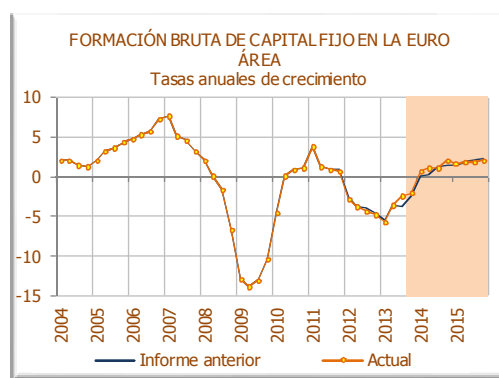
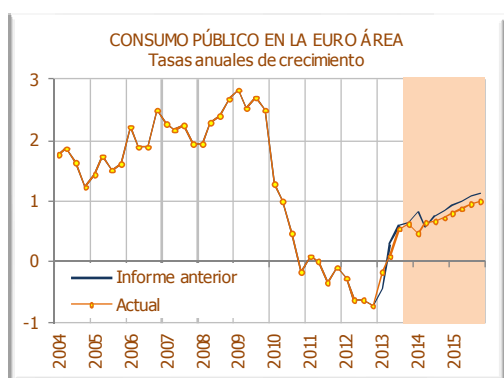
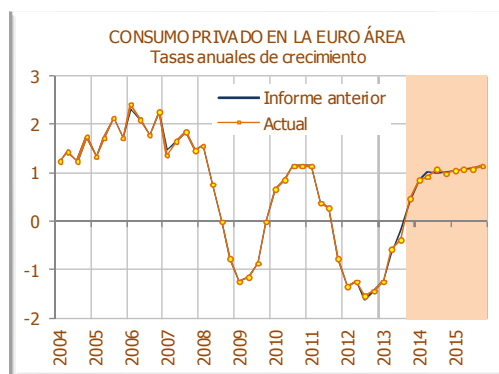
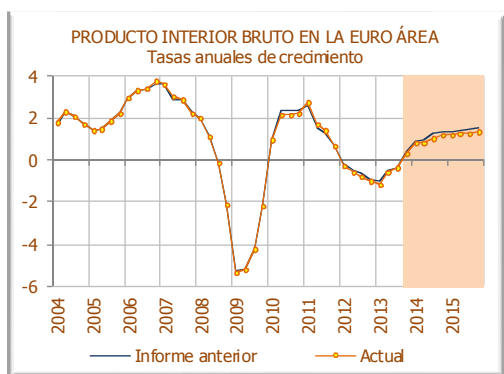
1. Consensus Forecasts: Enero de 2014
2. BIAM. Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico: Enero de 2014
3. FMI: Octubre de 2013
4. OCDE. Euro área y EE.UU.: Noviembre de 2013
5. Focus Economics: Enero de 2014
6. BCE SPF: "Survey of Professional Forecasters", Noviembre de 2013
7. BCE STAFF: staff macroeconomic projection for the Euro Area. Predicción puntual a partir de intervalos. Diciembre de 2013

EVOLUCIÓN DE PREDICIONES PARA 2013

Tasa anual media de crecimiento



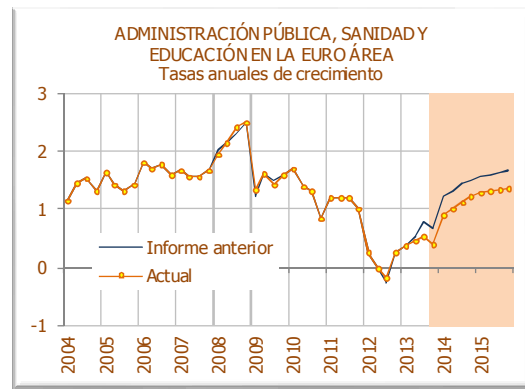
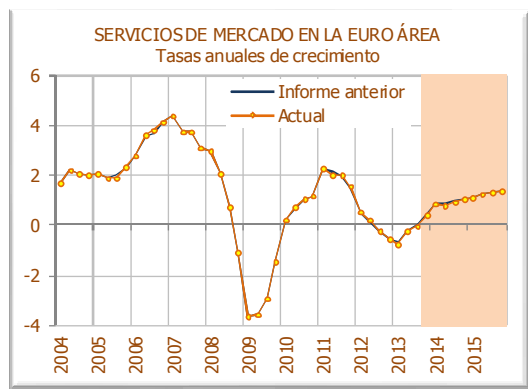
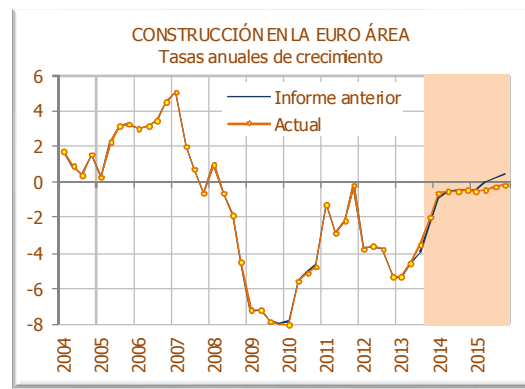
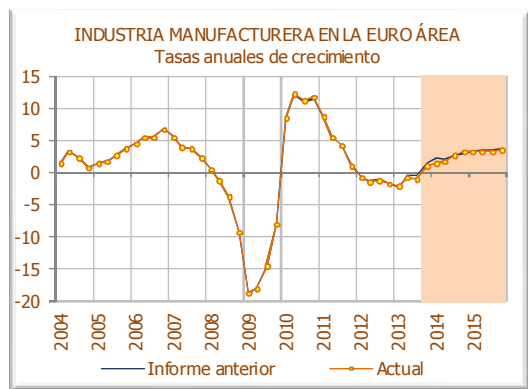
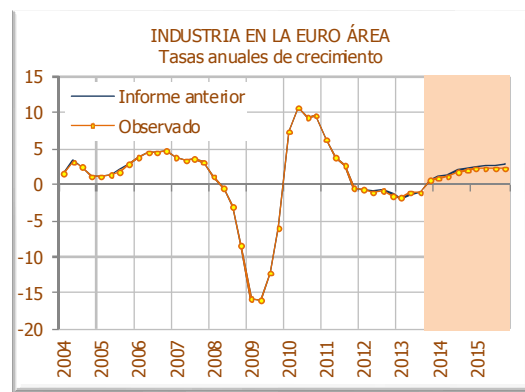
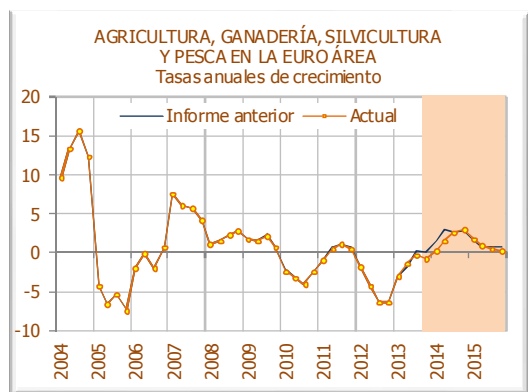
COMPONENTES DE DEMANDA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 12 de diciembre de 2013
Fecha informe anterior: 31 de octubre de 2013



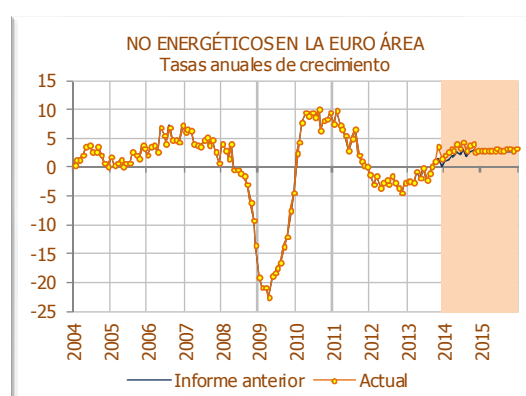
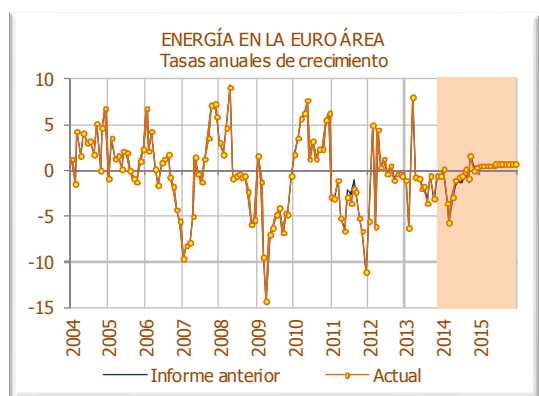
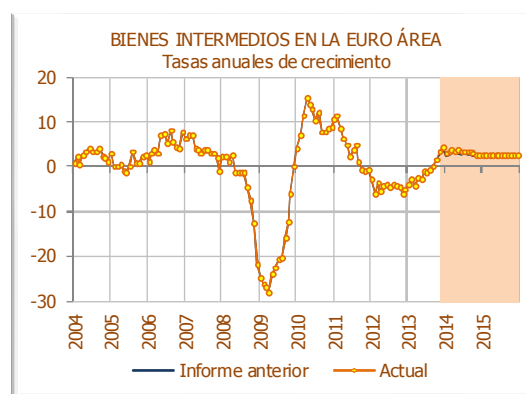
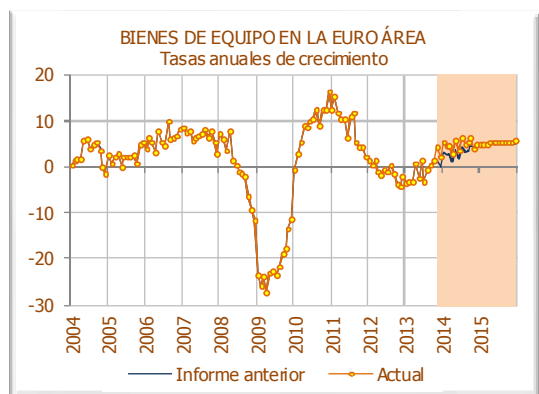
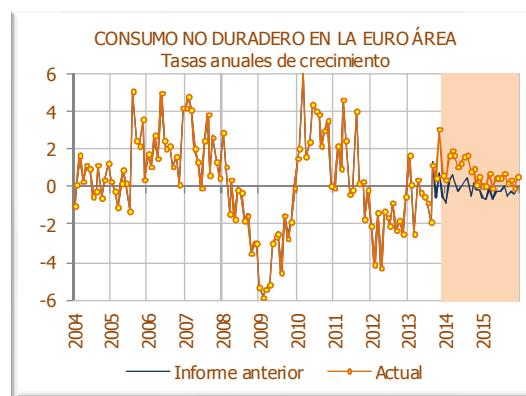
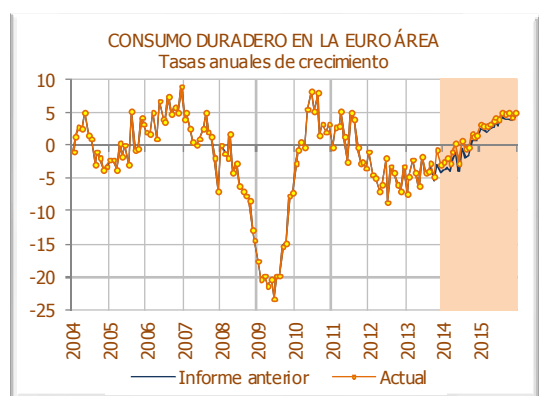
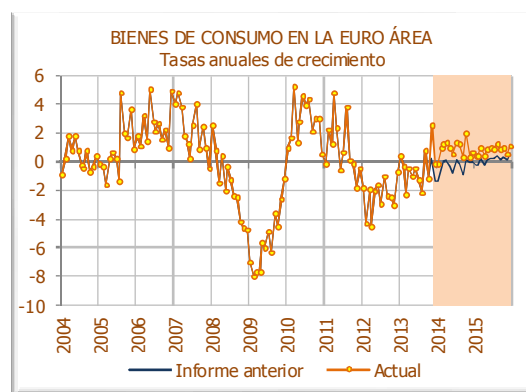
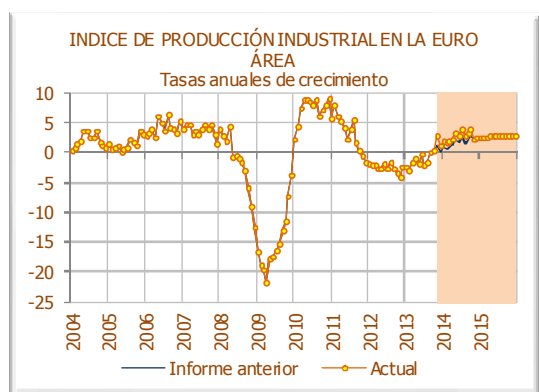
COMPONENTES DE OFERTA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 12 de diciembre de 2013
Fecha informe anterior: 31 de octubre de 2013



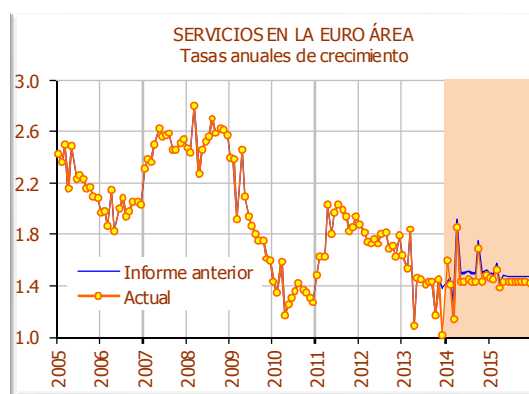
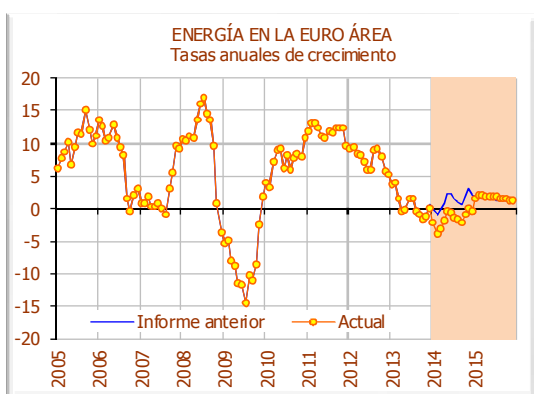
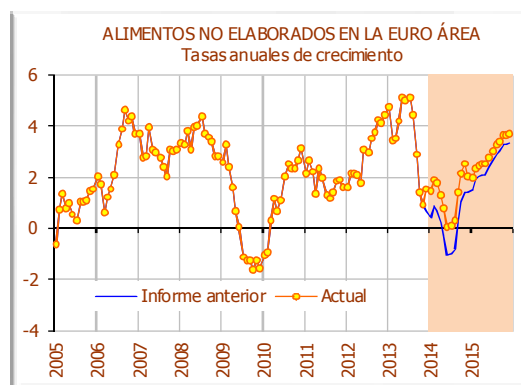
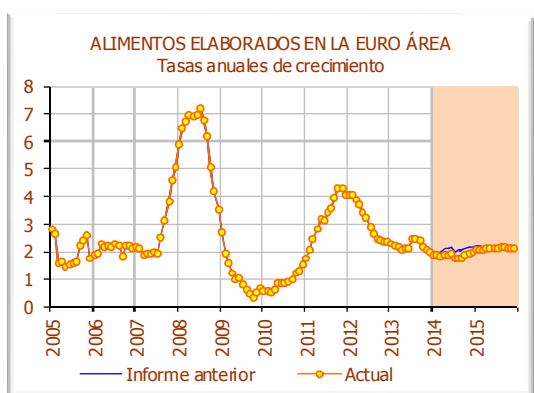
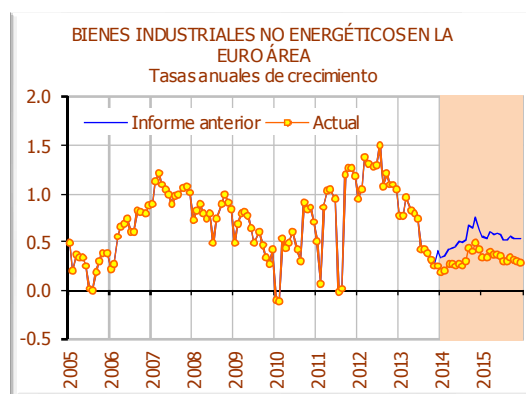
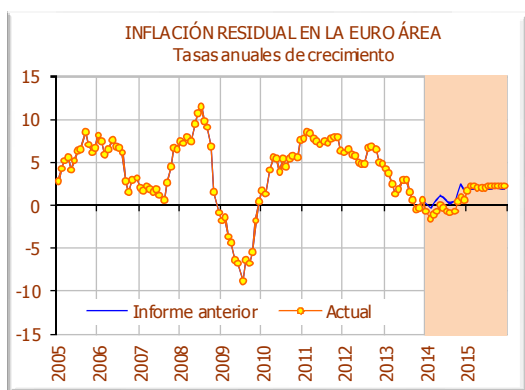
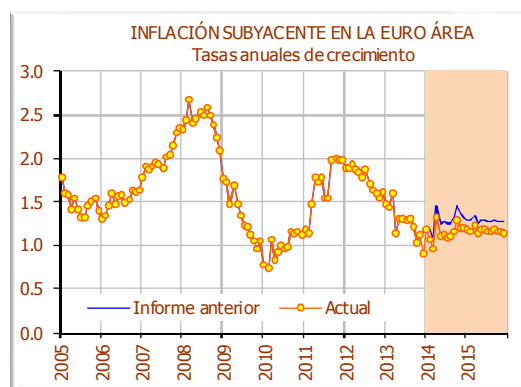
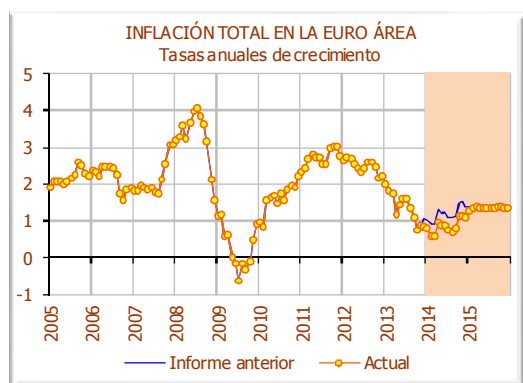
COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DE LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 20 de enero de 2014
Fecha informe anterior: 13 de diciembre de 2013



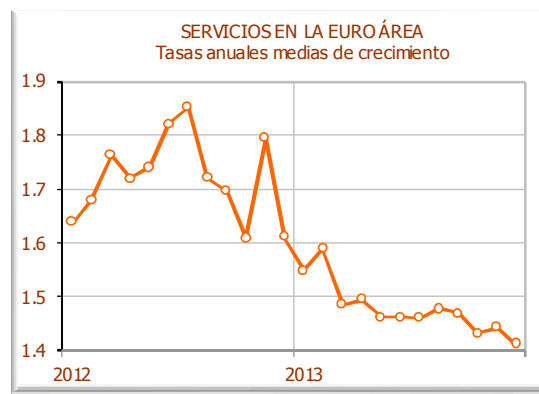
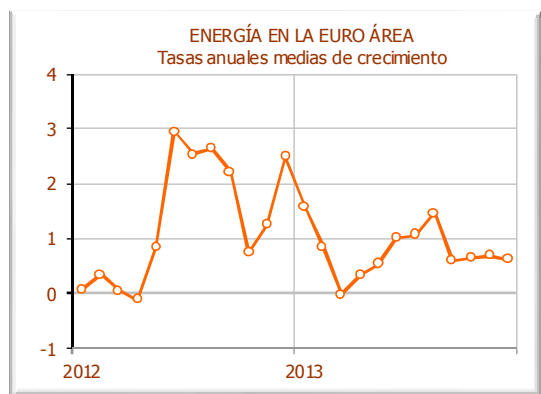
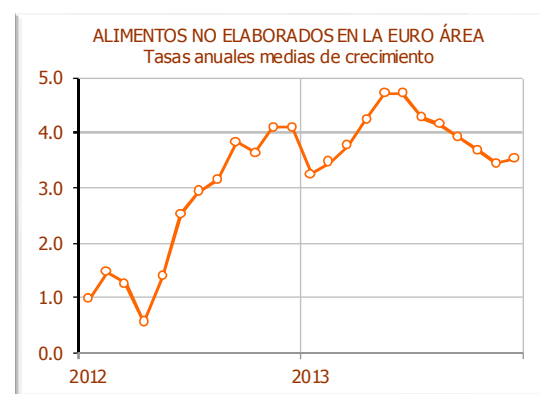
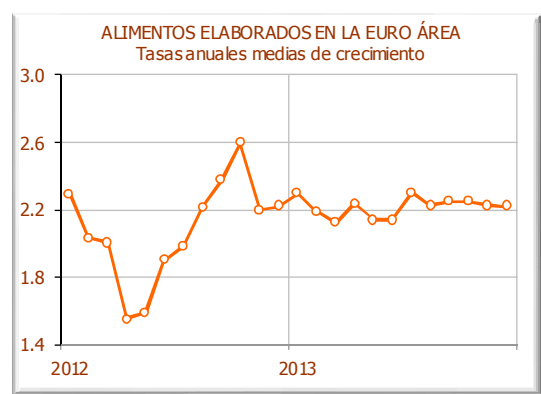
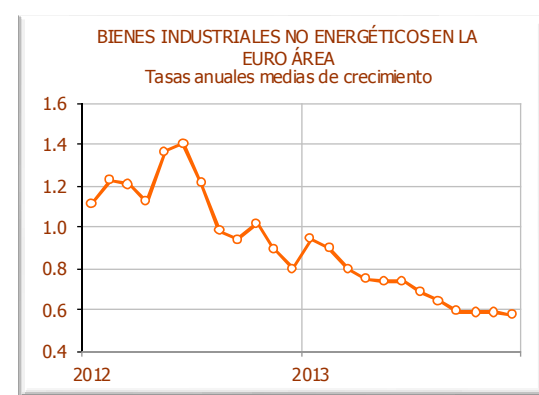
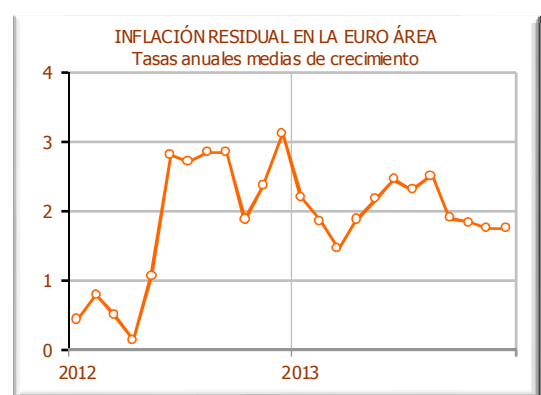
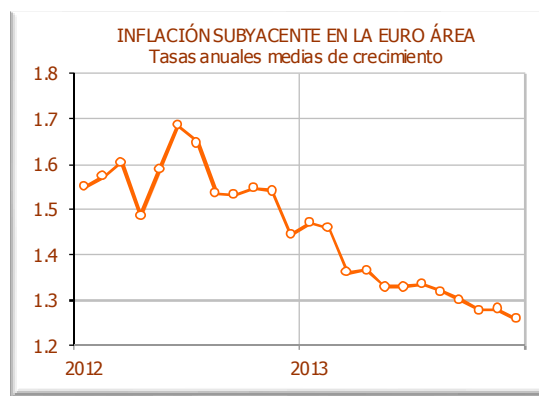
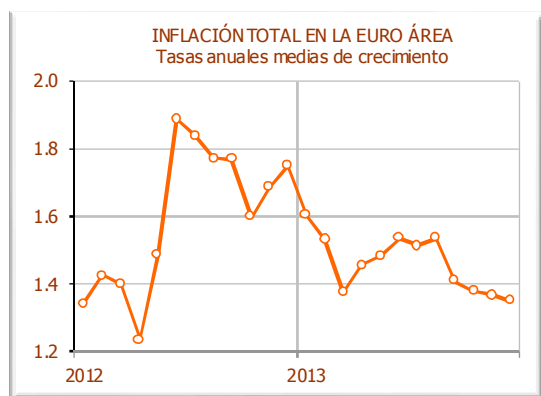
COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO DE LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 30 de enero de 2014
Fecha informe anterior: 17 de diciembre de 2013



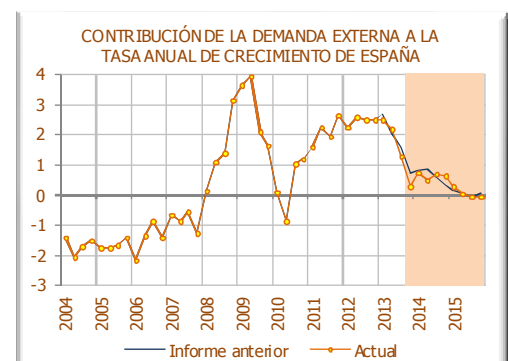
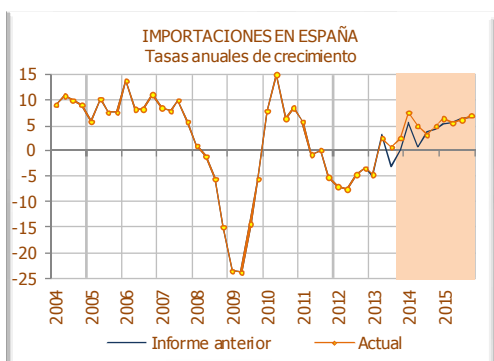
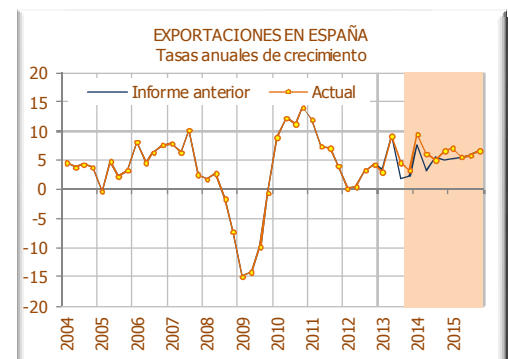
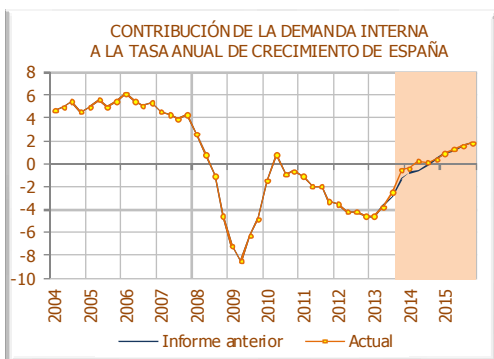
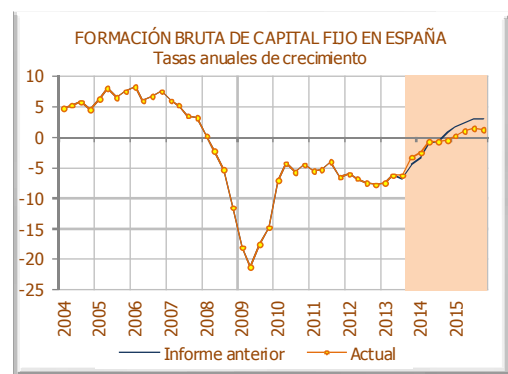
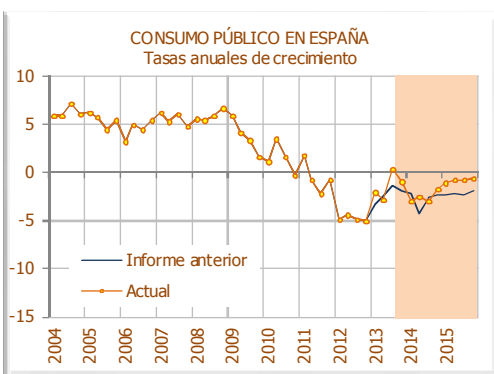
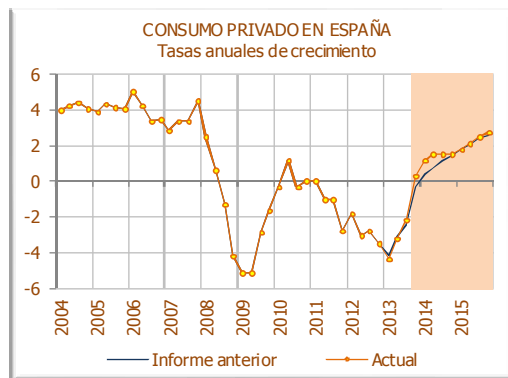
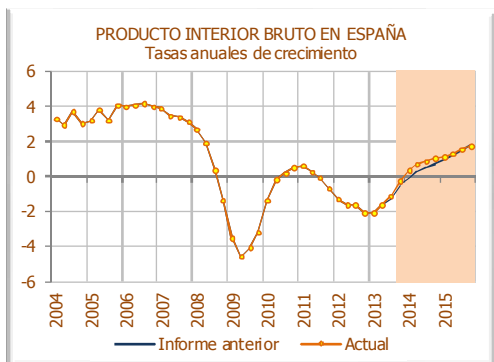
CAMBIO EN LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN MEDIA ANUAL DE 2013 EN LA EURO ÁREA POR GRUPOS ESPECIALES ELABORADAS DESDE ENERO DE 2012



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 30 de enero de 2014



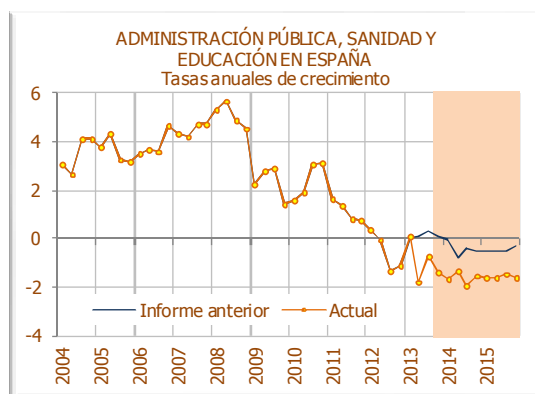
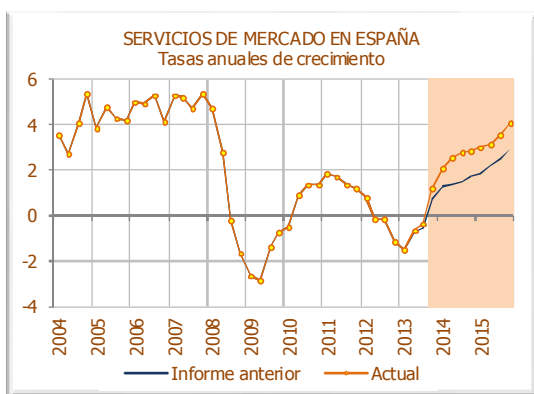
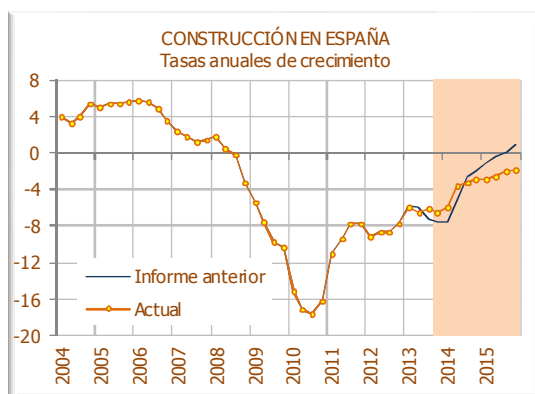
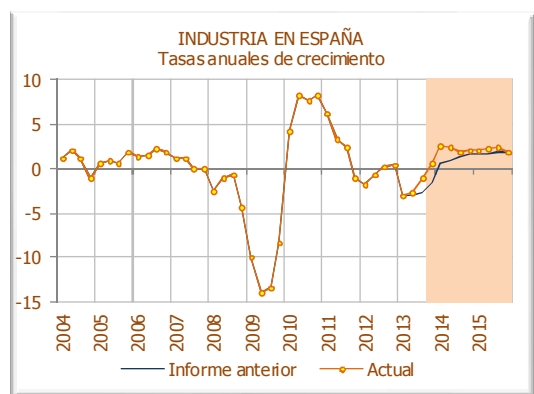
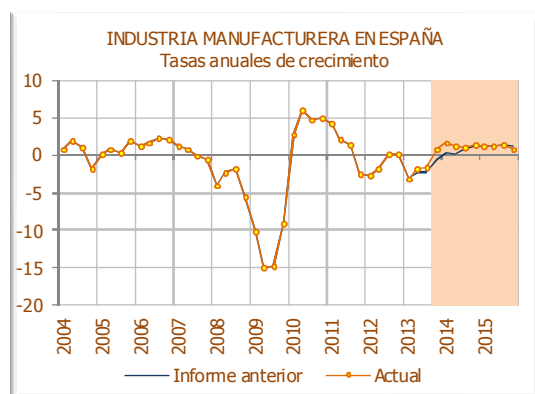
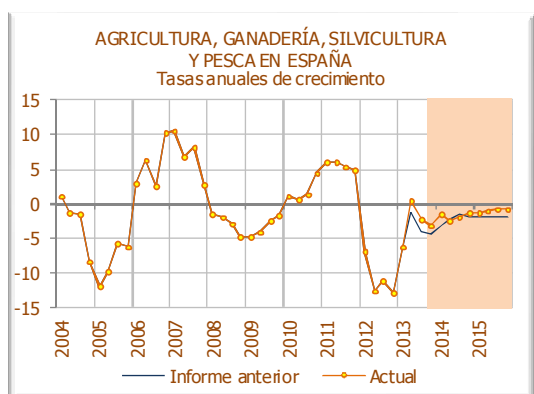
COMPONENTES DE DEMANDA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA



Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 2 de diciembre de 2013
Fecha informe anterior: 23 de octubre de 2013



COMPONENTES DE OFERTA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA



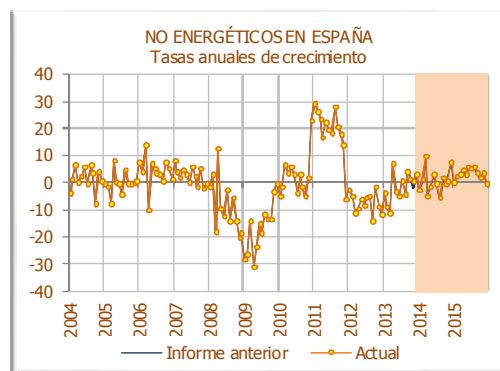
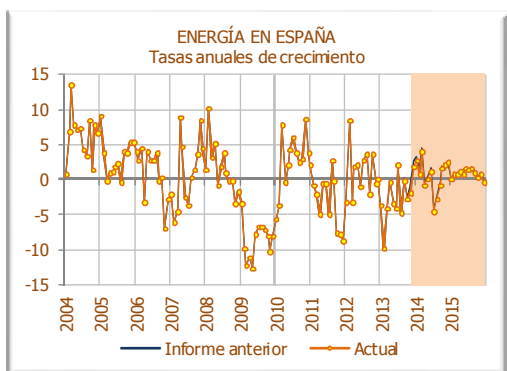
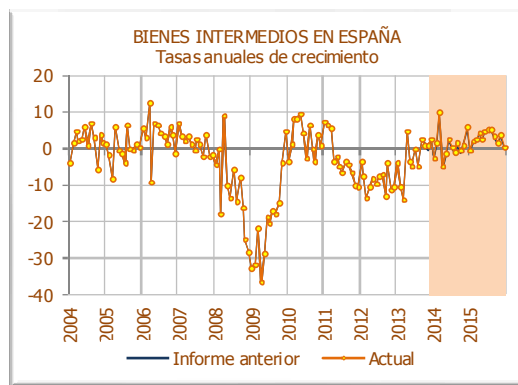
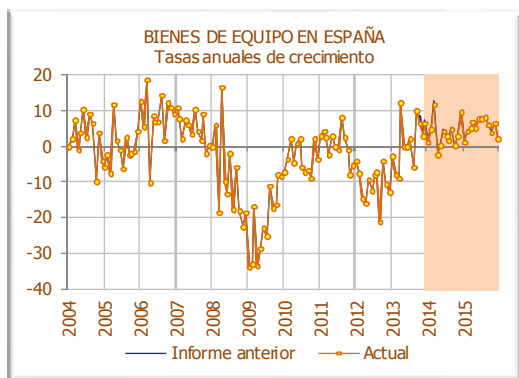
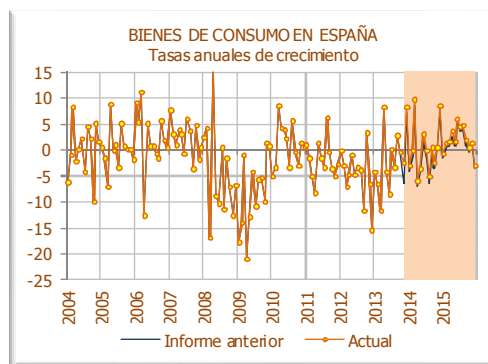
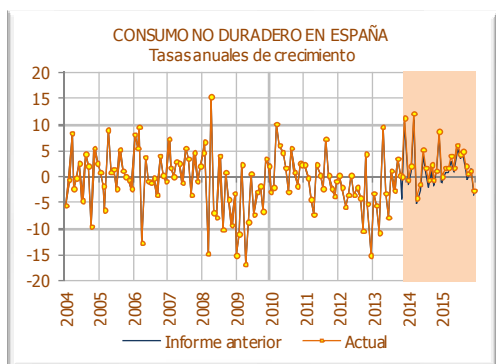
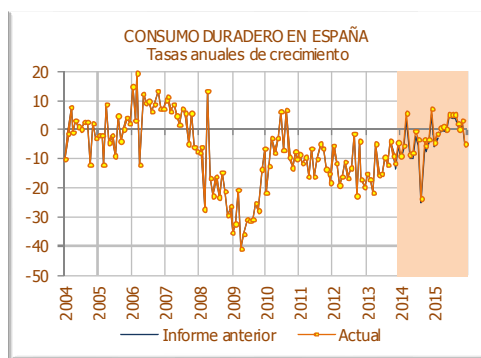
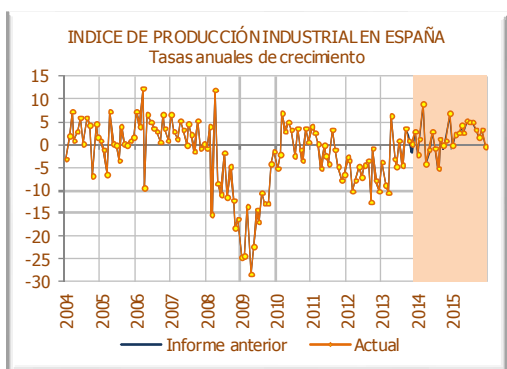
Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 2 de diciembre de 2013

Fecha informe anterior: 23 de octubre de 2013



COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA



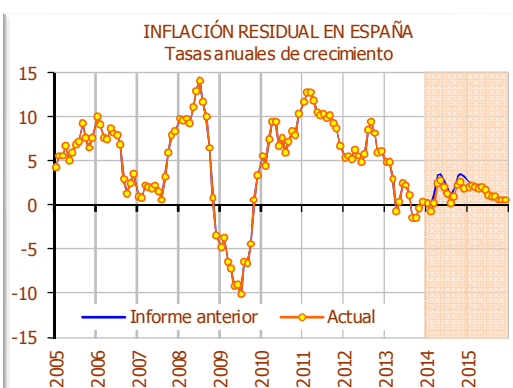
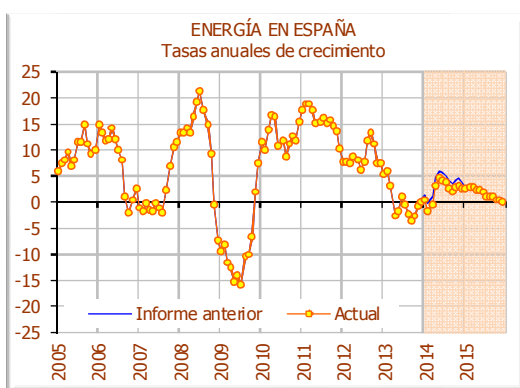
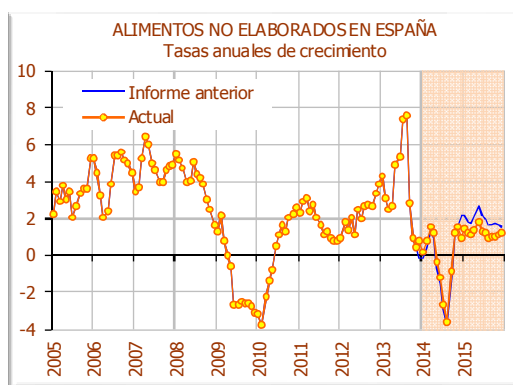
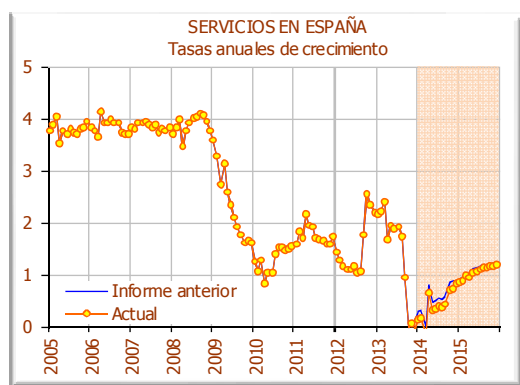
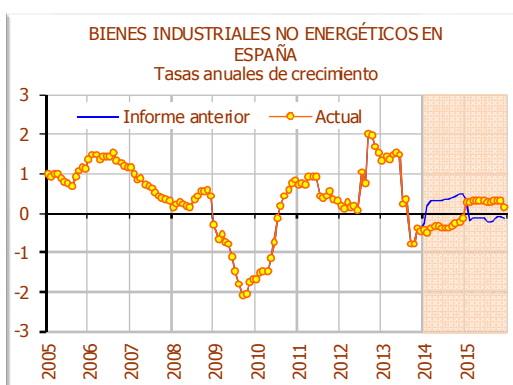
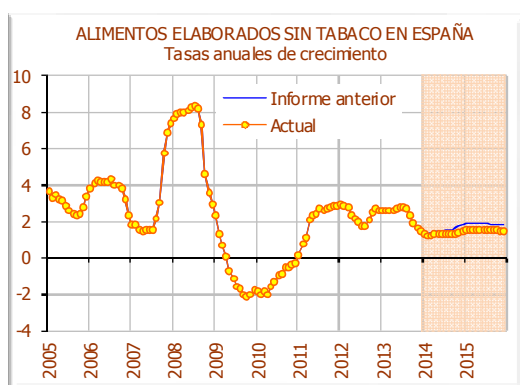
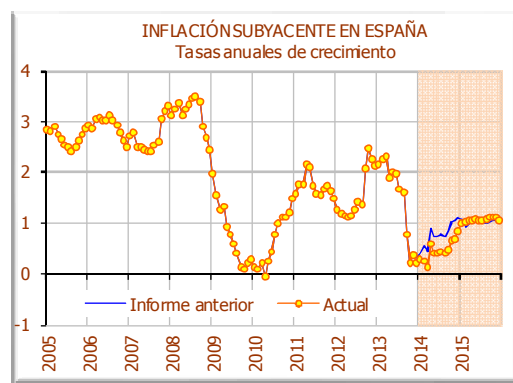
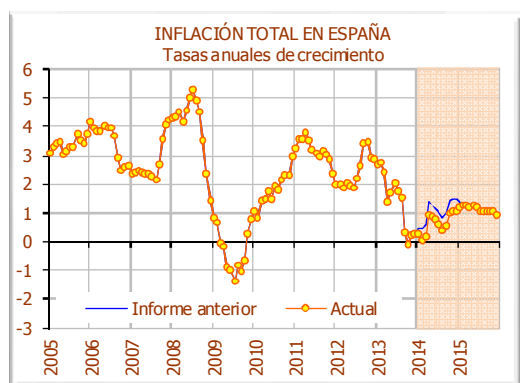
Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 20 de enero de 2014

Fecha informe anterior: 13 de diciembre de 2013



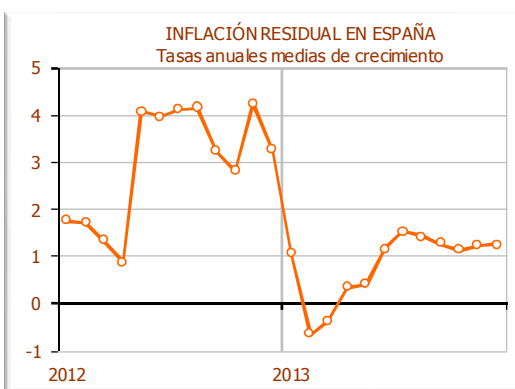
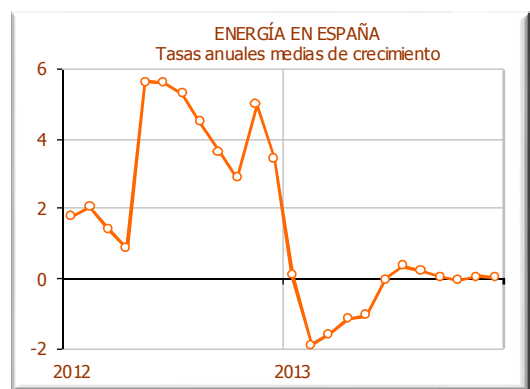
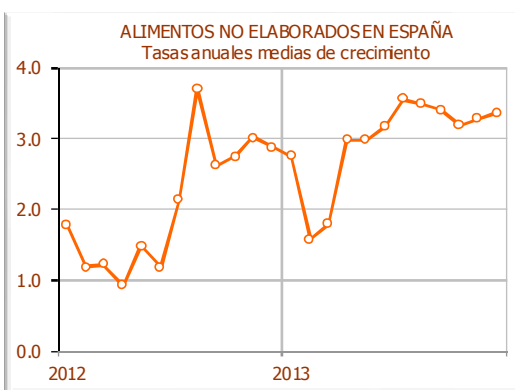
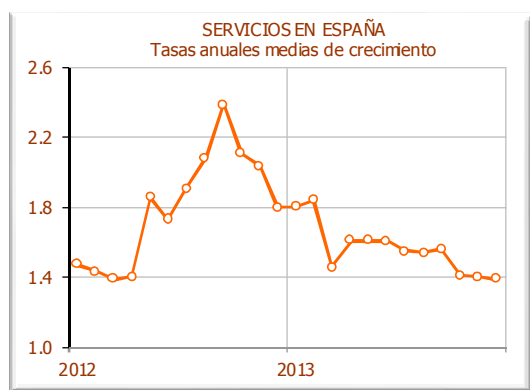
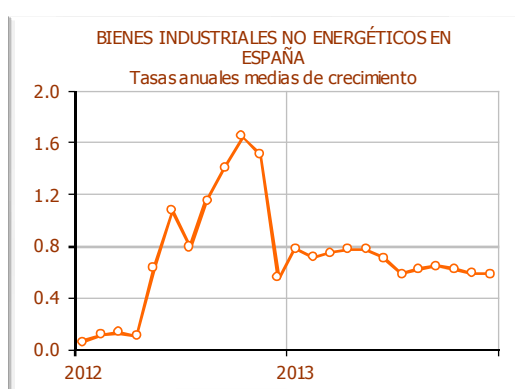
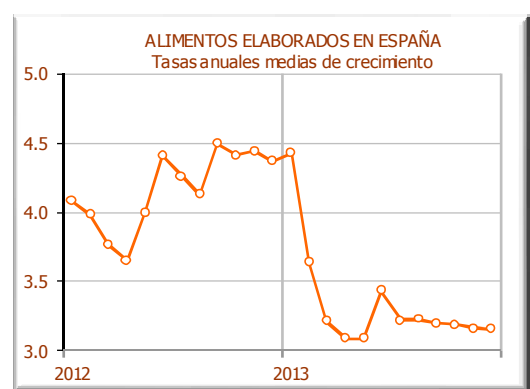
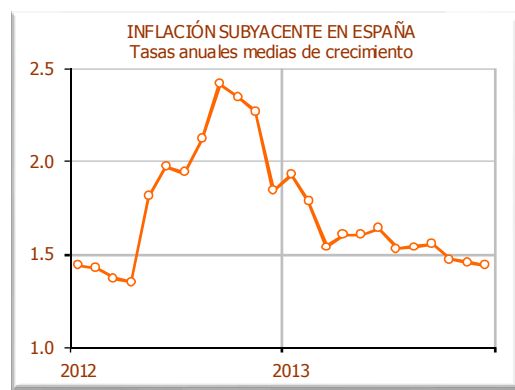
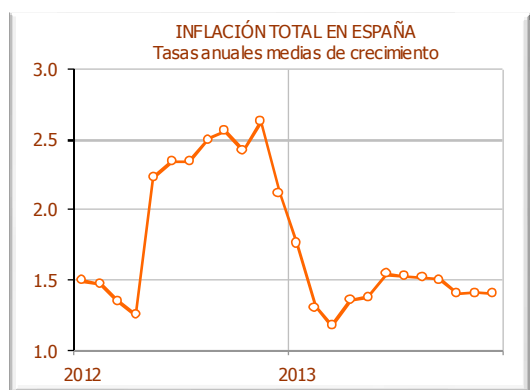
INFLACIÓN ANUAL DE LOS GRUPOS ESPECIALES EN ESPAÑA



Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 30 de enero de 2014
Fecha informe anterior: 13 de diciembre de 2013



CAMBIO EN LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN MEDIA ANUAL DE 2013 EN ESPAÑA POR GRUPOS ESPECIALES ELABORADAS DESDE ENERO DE 2012



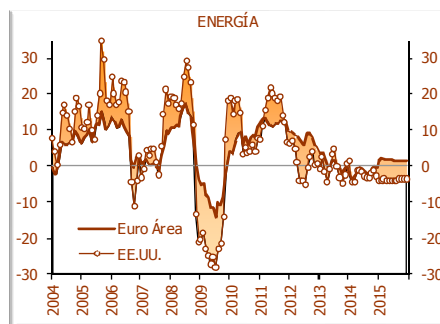
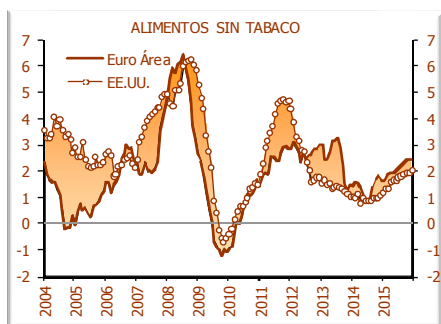
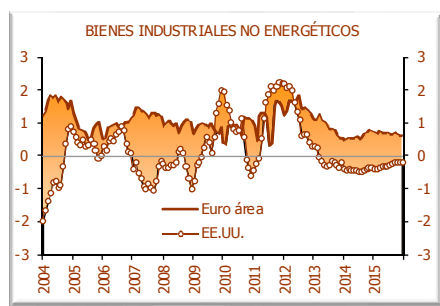
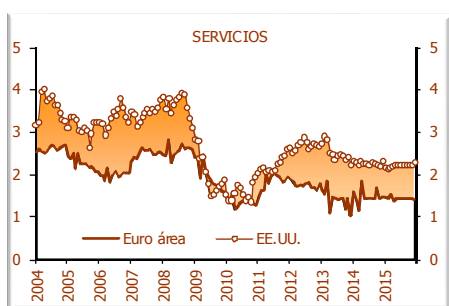
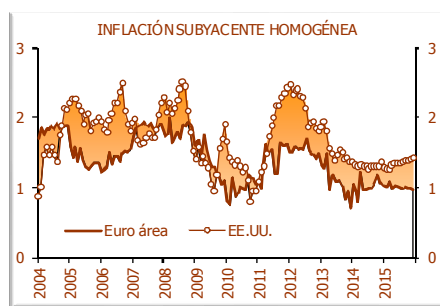
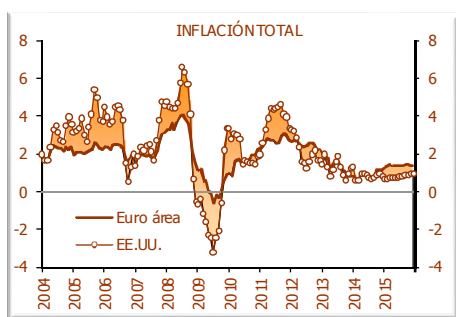
Nota: El mes en el eje de abscisas representa el Boletín en el que se publicó la predicción de media anual que se le asigna en el gráfico
Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 30 de enero de 2014



VII. ANEXO II. RESUMEN COMPARATIVO DE PREDICCIONES DE INFLACIÓN

EURO ÁREA—ESTADOS UNIDOS

INFLACIÓN HOMOGÉNEA EN LA EURO ÁREA Y ESTADOS UNIDOS											
Tasas anuales medias											
EA: Pesos 2013		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Predicciones		
EE.UU.: IR Dic 2012									2014	2015	
TOTAL											
sin Alquileres imputados											
Euro área	100,0	2,1	3,3	0,3	1,6	2,7	2,5	1,4	0,9	1,4	
EE.UU.	77,4	2,7	4,3	-1,0	2,2	3,8	2,1	1,3	0,8	0,8	
SUBYACENTE HOMOGÉNEA											
Sin Alimentos Elaborados Servicios sin Alquileres imputados y Bienes industriales no energéticos sin Tabaco											
Euro área	69,7	1,9	1,8	1,4	1,0	1,4	1,5	1,1	1,0	1,0	
EE.UU.	54,3	1,8	2,1	1,4	1,2	1,8	2,1	1,6	1,3	1,3	
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE HOMOGÉNEA											
Servicios sin Alquileres imputados											
Euro área	42,3	2,5	2,6	2,0	1,4	1,8	1,8	1,4	1,5	1,4	
EE.UU.	33,9	3,4	3,6	2,0	1,6	2,2	2,7	2,5	2,3	2,2	
Bienes industriales no energéticos sin Tabaco											
Euro área	27,4	1,0	0,8	0,6	0,5	0,8	1,2	0,6	0,3	0,3	
EE.UU.	20,4	-0,7	-0,3	0,5	0,7	1,2	1,2	-0,2	-0,4	-0,3	
COMPONENTES EXCLUIDOS DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE HOMOGÉNEA											
Alimentos sin tabaco											
Euro área	16,9	2,6	5,3	0,2	0,5	2,4	2,8	2,5	1,3	2,1	
EE.UU.	14,3	4,0	5,5	1,8	0,8	3,7	2,6	1,4	1,0	1,7	
Energía											
Euro área	11,0	2,6	10,3	-8,1	7,4	11,9	7,6	0,6	-1,5	1,7	
EE.UU.	9,6	5,5	13,9	-18,4	9,5	15,4	0,9	-0,7	-2,3	-3,9	



1. Sin alquileres imputados.

2. La medida homogénea de inflación subyacente ha sido construida a efectos de comparación entre los datos de Euro área y de EE.UU.

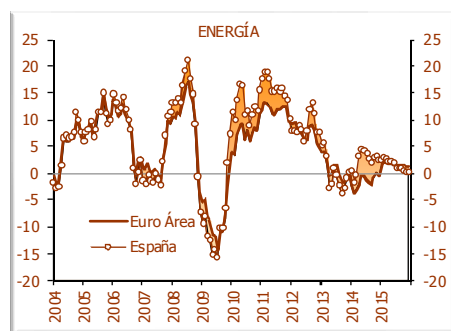
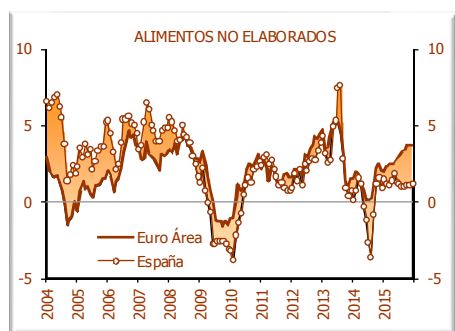
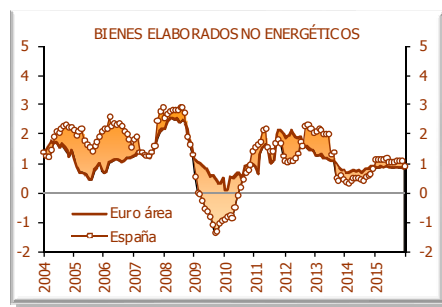
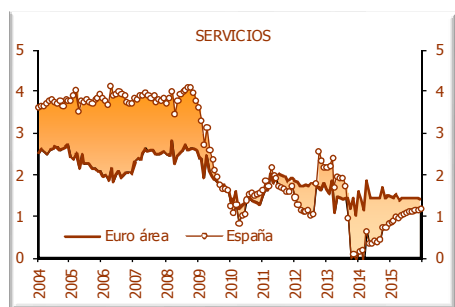
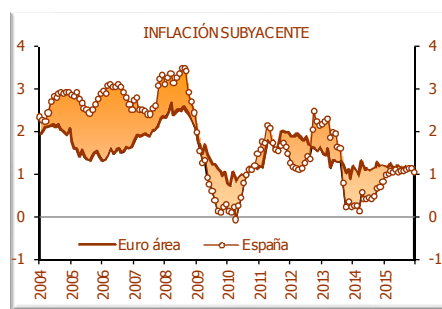
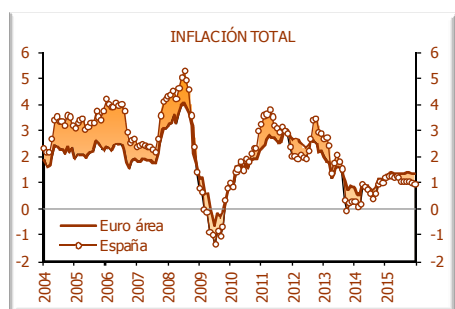
Fuente: EUROSTAT, BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 30 de enero de 2014



EURO ÁREA—ESPAÑA

INFLACIÓN EN ESPAÑA (IPC) Y LA EURO ÁREA (IPCA)										
Tasas anuales medias										
	Pesos 2013	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Predicciones	
								2013	2014	2015
TOTAL										
España	100,0	2,8	4,1	-0,3	1,8	3,2	2,4	1,4	0,6	1,1
Euro área	100,0	2,1	3,3	0,3	1,6	2,7	2,5	1,4	0,9	1,4
SUBYACENTE										
Alimentos elaborados, bienes industriales no energéticos y servicios										
España	81,4	2,7	3,2	0,8	0,6	1,7	1,6	1,4	0,5	1,1
Euro área	81,7	2,0	2,4	1,3	1,0	1,7	1,8	1,3	1,1	1,2
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE										
Alimentos elaborados										
España	14,7	3,7	6,5	0,9	1,0	3,8	3,1	3,2	2,1	2,6
Euro área	12,0	2,8	6,1	1,1	0,9	3,3	3,1	2,2	1,9	2,1
Bienes Industriales no energéticos										
España	27,0	0,7	0,3	-1,3	-0,5	0,6	0,8	0,6	-0,3	0,3
Zona-euro	27,4	1,0	0,8	0,6	0,5	0,8	1,2	0,6	0,3	0,3
(3) Servicios										
España	39,7	3,9	3,9	2,4	1,3	1,8	1,5	1,4	0,4	1,1
Euro área	42,3	2,5	2,6	2,0	1,4	1,8	1,8	1,4	1,5	1,4
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN RESIDUAL										
Alimentos no elaborados										
España	6,4	4,7	4,0	-1,3	0,0	1,8	2,3	3,4	-0,1	1,2
Euro área	7,3	3,0	3,5	0,2	1,3	1,8	3,0	3,5	1,3	2,9
Energía										
España	12,2	1,7	11,9	-9,0	12,5	15,7	8,9	0,0	2,3	1,5
Euro área	11,0	2,6	10,3	-8,1	7,4	11,9	7,6	0,6	-1,5	1,7



Fuente: EUROSTAT, INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 30 de enero de 2014





HOJA DE SUSCRIPCIÓN PARA EL AÑO 2014^{1,2}

Nombre y Apellidos:
 Empresa:
 Dirección de entrega:
 Provincia: Municipio: C.P.:
 Dirección fiscal:
 Provincia: Municipio: C.P.:
 NIF/CIF:
 Teléfono: Fax: Correo Electrónico:
☐ Talón Bancario ☐ Transferencia Bancaria ☐ Tarjeta de Crédito
 Firma Autorizada: Fecha:

A. PUBLICACIONES MENSUALES	
BIAM	Análisis y predicciones macroeconómicas y del mercado laboral para España y la Euro Área. Predicciones de indicadores económicos para España, Euro Área y EE.UU. Predicciones de inflación desagregadas para España (máximo desagregación en 117 sectores), Euro Área y EE.UU. Temas a debate con la colaboración de expertos externos.
BIAM CC.AA	Predicciones de inflación desagregadas por sectores para las CCAA españolas. Introducción a las predicciones del crecimiento trimestral del PIB de las CCAA. Incluye apéndice estadístico con la actualización de la base de datos de indicadores económicos para todas las CC.AA.
Servicio de actualizaciones (avances mensuales)	Servicio de actualización de predicciones: A las 12 horas de publicarse el IPC español, IPCA de la euro área, IPC de EE.UU y el PCE de EE.UU. Servicio de actualización de diagnósticos: actualización de predicciones macroeconómicas e indicadores económicos españoles, europeos y de EE.UU.
Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación	Acceso inmediato a los documentos de trabajo desarrollados en el ámbito del BIAM. Acceso al banco de datos del BIAM, mediante petición individualizada. Servicio de consulta a los expertos del BIAM en los temas relacionados en el mismo. Inclusión de anagrama en el BIAM y en la página web en la lista de Entidades Colaboradoras que apoyan la investigación que se realiza en el BIAM.

B. INFORMES TRIMESTRALES ³ SOBRE EL CRECIMIENTO DE LAS CC.AA. Y OTROS SERVICIOS REGIONALES.	
Obtenidas mediante modelos econométricos con indicadores sintéticos adelantados para cada CA, utilizados para la trimestralización y predicción del PIB de cada CA. Las interpolaciones y las predicciones trimestrales de cada CA son consistentes con el dato anual medio del año de la CA en cuestión. Además, en cada trimestre los datos de los PIB's de todas las CC.AA. son consistentes con el correspondiente agregado nacional y todo ello teniendo en cuenta las restricciones no lineales que los índices encadenados imponen.	
B1. Informe trimestral específico de una CA concreta	Predicciones trimestrales y análisis comparativo con España y la Euro Área de las tasas anuales y trimestrales del PIB de la CA. Análisis cíclico del perfil de crecimiento de la CA y su comparación con España y la Euro Área. Acceso a la base de datos de indicadores económicos de dicha CA.
B2. Informe trimestral general sobre todas las CC.AA	Predicciones trimestrales y análisis comparativo con España y la Euro Área de las tasas anuales y trimestrales del PIB de todas las CC.AA. Análisis económico basado en agrupaciones de las CC.AA según perspectivas económicas. Acceso a la base de datos de indicadores económicos de una CA.
B3. Acceso a la base de datos de indicadores de una sola CA	Actualización mensual de la base de datos de indicadores de actividad de alta frecuencia que cubren los principales sectores económicos, incluyendo datos de crédito y de situación fiscal, de una CA específica (en torno a 15 indicadores mensuales y trimestrales).
B4. Acceso a la base de datos de indicadores de todas las CCAA	Actualización mensual de la base de datos de indicadores de actividad de alta frecuencia que cubren los principales sectores económicos, incluyendo datos de crédito y de situación fiscal, de todas las CC.AA. Españolas (en torno a 255 indicadores mensuales y trimestrales).

A. MODALIDADES DE SUSCRIPCIÓN - Publicaciones Mensuales (Precios suscripción anual IVA NO Incluido)	
BIAM	por correo electrónico ⁶ 350 € <input type="checkbox"/> por correo postal ⁶ 430 € <input type="checkbox"/>
BIAM CC.AA⁵	por correo electrónico ⁶ 350 € <input type="checkbox"/> por correo postal ⁶ 430 € <input type="checkbox"/>
BIAM + BIAM CC.AA	por correo electrónico ⁶ 520 € <input type="checkbox"/> por correo postal ⁶ 650 € <input type="checkbox"/>
Servicio de actualizaciones (Avances mensuales)	por correo electrónico ⁶ 1,900 € <input type="checkbox"/>
BIAM ó BIAM CC.AA + Servicio de actualizaciones	por correo electrónico ⁶ 2,120 € <input type="checkbox"/>
BIAM + BIAM CC.AA + Servicio de actualizaciones	por correo electrónico ⁶ 2,200 € <input type="checkbox"/>
Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación + Servicio de actualizaciones+BIAM+BIAM CC.AA	por correo electrónico ⁶ 4,000 € <input type="checkbox"/>
B. MODALIDADES DE SUSCRIPCIÓN - Informes trimestrales PIB CCAA (Precios suscripción anual IVA NO Incluido)	
B1. Informe trimestral específico de una CA concreta	2 ejemplares impresos envío por correo 2,000 € <input type="checkbox"/>
B2. Informe trimestral general sobre todas las CC.AA	2 ejemplares impresos envío por correo 3,000 € <input type="checkbox"/>
B1 + B2	2 ejemplares impresos envío por correo 3,200 € <input type="checkbox"/>
B3. Acceso a la base de datos de indicadores de una sola CA	por correo electrónico ⁶ 120 € <input type="checkbox"/>
B4. Acceso a la base de datos de indicadores de todas las CCAA	por correo electrónico ⁶ 250 € <input type="checkbox"/>
BIAM + BIAM CC.AA (incluye B4) + Servicios de actualizaciones + B1 + B2	por correo electrónico ⁶ 4,500 € <input type="checkbox"/>
BIAM + BIAM CC.AA (incluye B4) + Servicios de actualizaciones + B1 + B2 + Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación	por correo electrónico ⁶ 5,500 € <input type="checkbox"/>

¹Las publicaciones e informes son para uso exclusivo del suscriptor.

²Precios válidos hasta el 31 de diciembre de 2014. Gastos de envío incluidos.

³Entrega a los 5 días de la publicación de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) de España. En caso que desde el IFL se considere necesario, este informe de predicciones también se actualizará y enviará a los suscriptores tras la publicación de la Contabilidad Regional Española (CRE).

⁴Estos suscriptores también recibirán la versión electrónica siempre que se mantenga tal tipo de distribución.

⁵Descuento del 50% con la suscripción a cualquiera de las modalidades de suscripción de los informes trimestrales de crecimiento de CCAA. (B1 o B2)

⁶La distribución por correo electrónico se podrá cambiar sin previo aviso por la distribución por correo postal urgente.

CALENDARIO DE DATOS

ENERO

		1	2	3 IPCA España (A.D. Diciembre)	4	5
6	7 IPCA Flash Euro Área (A.D. Diciembre)	8	9	10 IPI España (Noviembre)	11	12
13	14 IPI Euro Área (Noviembre)	15 IPC España (Diciembre)	16 IPCA Euro Área IPC EEUU (Diciembre)	17	18	19
20	21	22	23	24	25	26
27	28	29	30	31 IPCA España IPCA Flash Euro Área (A.D. Enero) PCE EEUU (Diciembre)		

FEBRERO

					1	2
3	4	5	6	7 IPI España (Diciembre)	8	9
10	11	12 IPI Euro Área (Diciembre)	13	14 IPC España (Enero)	15	16
17	18	19	20 IPC EEUU (Enero)	21	22	23
24 IPCA Euro Área (Enero)	25	26	27	28 IPCA España IPCA Flash Euro Área (A.D. Febrero)		

Notas:

IPI: Índice de Producción Industrial

ISE: Indicador de Sentimiento Económico

IPC: Índice de precios al consumo

IPCA: Índice de precios al consumo Armonizado

CNTR: Contabilidad Nacional Trimestral

EPA: Encuesta de Población Activa

A.D.: Indicador adelantado por INE y/o Eurostat del dato en cuestión



BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

www.uc3m.es/biam

Instituto Flores de Lemus

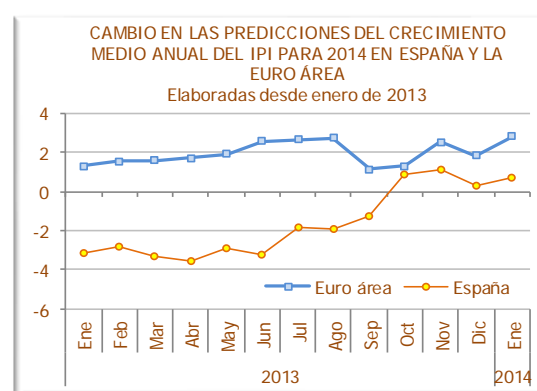
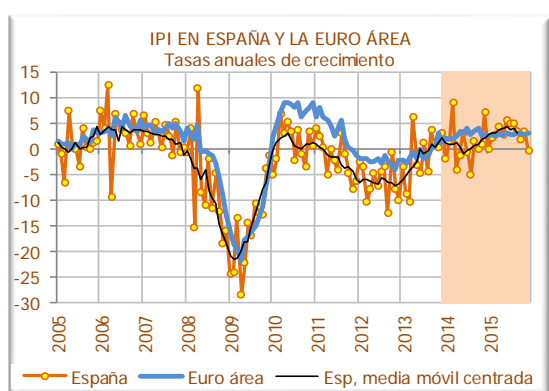
Por encima de lo esperado, las industrias española y de la Euro Área crecieron en noviembre a su ritmo interanual más intenso en más de dos años.

Mejoran las expectativas para ambas industrias. El diferencial en el crecimiento medio, favorable a la Euro Área desde 2004, podría cambiar de signo en 2015.

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL				
Tasas anuales medias de crecimiento				
	2012	2013	2014	2015
España				
Consumo	-4.8	-2.0	0.2	2.0
Duradero	-13.6	-11.9	-4.3	1.2
No duradero	-3.9	-0.8	2.1	2.1
Equipo	-11.0	1.1	3.3	5.3
Intermedios	-8.9	-2.6	1.0	3.0
Energía	0.9	-2.6	0.5	0.8
TOTAL	-6.4	-1.8 (±0.2)	0.7 (±2)	2.9 (±3)
Euro área				
Consumo	-2.4	-0.5	0.9	0.8
Duradero	-4.9	-3.7	-0.4	4.0
No duradero	-2.0	0.1	1.1	0.3
Equipo	-1.2	-0.5	4.9	5.3
Intermedios	-4.5	-0.9	3.3	2.6
Energía	-0.4	-1.1	-1.2	0.6
TOTAL	-2.5	-0.7 (±0.5)	2.8 (±2)	2.8 (±2.7)

CAMBIO EN LAS PREDICCIONES DEL IPI DE ESPAÑA			
Tasa anual media de 2014			
	Predicciones con el dato observado de:		
	oct-13	nov-13	Cambio
Consumo duradero	-6.0	-4.3	1.75 ↑
Consumo no duradero	1.0	2.1	1.10 ↑
CONSUMO TOTAL	-1.0	0.2	1.16 ↑
Equipo	3.7	3.3	-0.37 ↓
Intermedios	0.5	1.0	0.57 ↑
Energía	0.7	0.5	-0.18 ↓
TOTAL	0.34	0.73	0.40 ↑

CAMBIO EN LAS PREDICCIONES DEL IPI DE LA EURO ÁREA			
Tasa anual media de 2014			
	Predicciones con el dato observado de:		
	oct-13	nov-13	Cambio
Consumo duradero	-1.7	-0.4	1.2 ↑
Consumo no duradero	0.0	1.1	1.1 ↑
CONSUMO TOTAL	-0.3	0.9	1.2 ↑
Equipo	3.3	4.9	1.6 ↑
Intermedios	2.7	3.3	0.6 ↑
Energía	-1.4	-1.2	0.2 ↑
TOTAL	1.83	2.81	0.98 ↑



Fuente: INE, EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha : 20 de enero de 2014


 FUNDACIÓN
URRUTIA ELEJALDE
FOUNDATION

Para información sobre suscripciones véase la
HOJA DE SUSCRIPCIÓN Y PATROCINIO
en el interior de este ejemplar

Síguenos en:


 Fundación
Universidad Carlos III